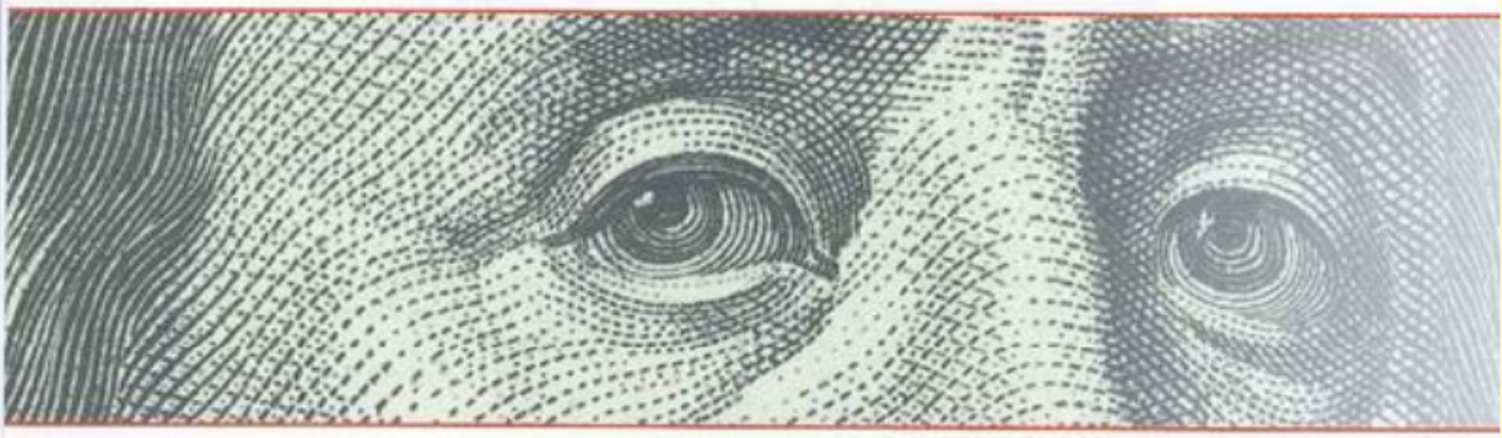
# CREA
# TU PROPIA
# RIQUEZA

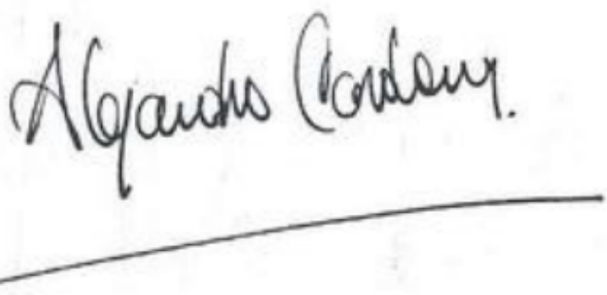
# CREA TU PROPIA RIQUEZA

ESTRATEGIAS AVANZADAS
DE INVERSIÓN Y
OPCIONES FINANCIERAS

ALEJANDRO CARDONA



"ESTE LIBRO LO DEDICO A LA COMUNIDAD
LATINA Y A TODOS MIS ALUMNOS,
QUE ME HAN DADO LA OPORTUNIDAD
DE COMPARTIR TODOS MIS ESTUDIOS
CON ELLOS. GRACIAS POR ESE PRIVILEGIO".



"La Mejor Inversión es Aprender a Invertir"

© 2019, Alejandro Cardona
CREA TU PROPIA RIQUEZA
Estrategias avanzadas de inversión y opciones financieras

ISBN: 978-0-578-51077-4

Publicado por: UOptions
www.uoptions.co / www.uopciones.com
Miami, FL USA

Edición y diseño: AQ Creative Lab
Revisión ortográfica: Rhina García
Diseño de carátula: Andrés Quintana

Todos los derechos están reservados por Alejandro Cardona.
Las estrategias y modelos mencionadas en este libro son investigación propia del autor. Esta publicación no puede ser reproducida, alterada parcial o totalmente, archivada en un sistema electrónico ni transmitida bajo ninguna forma electrónica, mecánica, fotográfica, grabada o de alguna otra manera, sin el previo permiso escrito del autor.

UOptions y Alejandro Cardona apoyan la protección del copyright pues estimula la creatividad, defiende la diversidad de las ideas y el conocimiento, promueve la libre expresión y favorece la cultura.

Gracias por comprar una edición autorizada de este libro y por respetar las leyes del copyright al no reproducir, escanear ni distribuir ninguna parte de esta obra por ningún medio sin permiso escrito. Al hacerlo está respaldando al autor y permitiendo que continúe compartiendo educación financiera con todos sus lectores.

# ÍNDICE


| | | |
|---|---|---|
| | INTRODUCCIÓN | 9 |
| 1 | TENDENCIAS DE LARGO PLAZO | 17 |
| 2 | EL MERCADO NO FUNCIONA CON LA LÓGICA NI CON LAS NOTICIAS | 25 |
| 3 | ¿QUÉ SON LOS 'GAPS' Y CÓMO PUEDO HACER DINERO CON ELLOS? | 31 |
| 4 | EL PRIMER 'GAP' AL ALZA | 33 |
| 5 | EL 'GAP' NORMAL AL ALZA | 41 |
| 6 | 'GAP' BAJISTA AL ALZA | 49 |
| 7 | ALGUNOS 'GAPS' EFECTIVOS QUE REQUIEREN ANÁLISIS ADICIONAL | 65 |
| 8 | FALSOS 'GAPS' Y ERRORES COMUNES | 71 |
| 9 | ESTRATEGIA PARA GANAR CUANDO LOS PRECIOS CAEN | 77 |
| | GLOSARIO | 87 |

# INTRODUCCIÓN

Este libro lo estoy escribiendo comenzando el 2019.

Actualmente, empresas como Amazon, Apple y Facebook lideran la industria de la información, el internet y la tecnología. Millones de personas pagan dinero a estas empresas para obtener sus bienes y servicios, así como a todas las empresas que componen el S&P 500.

En esta misma coyuntura, los trabajos y negocios tradicionales están desapareciendo. He visto cerrar cientos de tiendas de retail, y empresas como Blockbuster, Toys R Us, Sears, restaurantes, Dollar Store, RadioShack, Macy's, entre otras. Lo anterior quiere decir que los trabajos tradicionales están desapareciendo, pero la gente no está ganando dinero a través de la tecnología ni de los mercados financieros; por el contrario, siguen esperanzados en que alguien les dé un trabajo y que todo siga bien en el futuro.

Así mismo, los agentes de bienes raíces y agentes de crédito inmobiliario están en riesgo porque la tecnología muy pronto los va borrar del mercado. Servicios legales, médicos y muchas actividades van a cambiar drásticamente, lo que no es nada nuevo pero parece que la gran mayoría de la gente lo olvida.

Los problemas siempre van a estar de una u otra forma en la economía; lo importante es cómo solucionar algo de raíz para no estar dependiendo de los auges y crisis de la economía y los mercados. Me he dado cuenta de que la gente no solo se gasta todo su dinero en las 500 empresas más grandes del mundo sino que también concentran su mente y enfoque en las redes sociales y Netflix.

Imagínate a alguien con un trabajo aburridor y limitado que además pierde su tiempo en las redes sociales y por la noche llega a ver una de las series de Netflix. ¿Qué futuro podrá tener esta persona? La verdad creo que ninguno. La única forma de salir adelante es poner en nuestra mente cosas que realmente sean importantes y evitar todas las distracciones improductivas.

Así como muchos gastan su dinero en las empresas más grandes del mundo, otros ganamos dinero con ellas. Unas personas pierden tiempo con la tecnología, otras ganamos dinero con la tecnología. Unos pierden su tiempo viendo la serie 'Narcos' en Netflix, otros ganamos millones con Netflix. Algunas personas pierden su tiempo en YouTube, otros promovemos nuestros servicios en YouTube.

Con lo anterior he llegado a la conclusión de que si alguien no está ganando dinero a través de Amazon, Ebay, redes sociales como Facebook e Instagram y los mercados financieros, es como si no existiera en esta economía. Ser rico ahora es más fácil que nunca. Requiere disciplina y compromiso pero se puede lograr.

Gracias a nuestro seminario CREANDO RIQUEZA está ocurriendo algo a nivel mundial porque muchas personas de todos los niveles sociales, económicos y educativos están realizando inversiones y rentabilidades que antes pensaban que no eran posibles de lograr. El mercado de valores es algo maravilloso que nos da la oportunidad de tener propósito y dignidad.

Yo le doy gracias a Dios todos los días porque me siento muy feliz por la gente que estudia con nosotros. Cada vez que escucho o leo un testimonio me lleno de alegría porque una vez más puedo demostrar que sí se puede lograr el éxito en el mercado de valores y que todas las culturas podemos lograrlo. La edad tampoco es un obstáculo porque muchos de nuestros alumnos son mayores de 60 años y tienen un éxito ¡increíble! Lo anterior es maravilloso y me llena de alegría y gozo.

Algo que sí es importante al invertir es tener el control de nuestras emociones, tener un plan y saber que las cosas pueden fallar. Cuando hago una inversión sé que depronto esa vez mi plan puede salir mal, por eso lo hago en orden. ¿Qué quiere decir invertir en orden? Simplemente que invierto una cantidad que no vaya a afectar el total de mi cuenta de inversión. Por ejemplo, si mi cuenta vale US$500 y yo invierto US$100, ya sé que así falle mi inversión tengo aún US$400 para realizar otras inversiones.

En el mundo de las opciones financieras 'options', la verdad no se necesita mucho dinero para hacer dinero; la ventaja es que el riesgo es limitado pero la recompensa potencial es infinita. Podemos lograr rentabilidades muy altas, por ejemplo, el 100%

o el 2,500% (25 veces la inversión), la única forma de lograr esto en períodos cortos es a través de las opciones que yo uso y de la forma como enseño a mis estudiantes a invertir.

Es por esto que tu educación es prioridad. Nunca la veas como un gasto sino como una inversión en tu mente, que es la herramienta más poderosa que Dios te ha dado. ¡La única diferencia entre los ricos y los pobres es lo que está en su mente, espíritu y emociones! Y precisamente eso es lo que hay que entrenar.

En el 2018 y lo que va del 2019, mientras muchas personas han sido afectadas por la economía y el gobierno, mi éxito y el de muchos alumnos se multiplicó varias veces debido a la programación de la mente subconsciente, al entrenamiento constante y al conocimiento del mercado que cada vez es más amplio, siempre dando gracias a Dios primero.

Nuestra cultura, infortunadamente, puede afectar el proceso de lograr el éxito: la indisciplina, la arrogancia, el ego, las tendencias violentas, el ser mal agradecido, la tendencia a ser negativos y déspotas, la falta de respeto por los que han logrado lo que otros no, puede separarte de lo que te ayudará a salir adelante. Lo anterior es importante porque cuando invertimos, si no sabemos seguir reglas y hacemos las cosas a nuestra manera es muy probable que fracasemos. Esta ciencia no es solo tener información o saber; ¡es sobre saber comportarse también!, saber esperar, ser humilde, estudiar, controlar el ego, ser educado y prudente.

En mi proceso he visto personas que comenzaron muy bien pero el ego y la arrogancia tomaron el control sobre sus vidas y los dejaron sin un dólar. Es decir, se estrellaron de frente contra el piso. A algunos de ellos les advertí antes de que pasara; lo malo es que a algunas personas no les agrada que les digan nada y eso a veces es un problema grave.

En el 2018 tuve la oportunidad de hacer tres o cuatro 'records' a nivel nacional en opciones con el precio más alto de venta durante esa semana o mes. También mi primer libro tuvo la posición de best seller (mejor vendido) número uno en Amazon. CREANDO RIQUEZA se convirtió en el seminario más reconocido no solo en los Estados Unidos sino que pasó a ser un evento con alcance mundial. Con todo esto y muchas cosas que no mencionaré en este libro, le doy gracias a Dios porque me he mantenido humilde y enfocado en lo que tengo que hacer. Eso es clave para mantenerte exitoso; en el momento que lo olvides puedes hacerte daño en el futuro.

Antes de entrar en materia, quiero agradecer a mi familia, mi padre que aún está con vida y a mi madre a quien amo mucho; ellos me dieron una infancia maravillosa y un gran ejemplo. A pesar de que he tenido muchas fallas en mi vida, sé que ellos están muy felices con lo que Dios ha hecho conmigo.

En la actualidad muchos frutos están saliendo o viéndose, por acciones que he realizado en el pasado. A veces como seres humanos no vemos los resultados rápido pero eso no significa que no estemos avanzando.

Lo bueno de las inversiones es que siempre hay algo nuevo que viene, una oportunidad de subida o de caída. En este libro voy a hablar sobre dos 'gaps' (saltos) muy poderosos y sobre cómo ganar dinero mirando hacia la dirección opuesta de la que estamos acostumbrados, es decir cuando las acciones y los índices caen. Esta es una de las ventajas más grandes de esta actividad pues todos los demás negocios funcionan solo si la economía está bien.

Algo que quiero compartir para terminar con esta introducción, es que los grandes hombres y mujeres de éxito en el mundo han tenido y pasado pruebas duras en su vida; han tenido decepciones, quiebras y situaciones horribles en su economía y negocios.

Yo no fui la excepción. Conocí el éxito rotundo a las 26 años de edad porque empecé a leer y a aprender cómo volverme más exitoso. Logré millones de dólares en negocios e ingresos a una edad temprana; el problema fue que en muy poco tiempo perdí todo lo que había ganado y adquirí muchas deudas que casi me acaban. Sentí frustración; también perdí todos mis bienes, carros, joyas, propiedades, entre otros.

Hubo momentos en quería acostarme y nunca más despertar. También sentí ganas de quitarme la vida. Una de esas veces en que quería literalmente morirme y que mi dolor y desesperación terminaran, de repente escuché una voz que me dijo: "No te suicides. ¿Qué tal que en el futuro te vuelvas millonario y no puedas verlo?" Ahí pensé un poco más y dije: "Mejor me concentro en salir adelante y pasar esta prueba. Si los millonarios de Estados Unidos, incluyendo al presidente actual,

pasaron por esto, yo también puedo hacerlo". ¡Y estoy bastante seguro de que así fue!

Lo bueno del mercado de valores es que a través de él podemos superar cualquier crisis y es un negocio que nunca se va a terminar, por lo anterior, una de tus prioridades debe ser ¡aprender a sacar dinero de él!

En mi segundo libro también mencioné que mi niñez no fue fácil y que tenía dificultades para el dibujo. Mi profesor de dibujo sabía que yo era un desastre para hacer líneas y perspectivas así que él me pedía que le llevara pintura y a cambio de eso él me pasaba la materia de dibujo. Es curioso que durante mi proceso desarrollara una habilidad para ver gráficos y dibujos de una forma extraordinaria, y la habilidad para dibujar líneas, lo cual me permite ver cosas antes de que ocurran. Gracias a esas líneas he ganado mucho dinero en los mercados; tal vez más del que algún día creí que podía hacer.

Del año 2014 al 2019 he realizado en la televisión predicciones muy acertadas. A finales del 2018, todos los medios de comunicación y reconocidos analistas financieros hablaban del fin de la tendencia alcista y del principio de la crisis financiera. Además de eso, el gobierno de los Estados Unidos estaba cerrado y todo parecía que eso iba a ocurrir. Yo por el contrario sabía que el mercado estaba tocando el piso o soporte de largo plazo y dije en los medios que lo más probable, según la historia y el mercado, era que el mercado retomara su tendencia al alza. Lo anterior se dio tal cual como lo mencioné y una vez más mi predicción fue acertada.

En 2011-2012 vi antes que nadie, la caída del oro y la plata; en el 2008 hice la predicción de la caída del petróleo; en el 2017 la del bitcoin y gracias a Dios muchas otras predicciones acertadas sobre acciones e instrumentos. Aclaro que lo valioso de esto no ha sido solo predecir lo importante; es hacer dinero con esas predicciones.

Aún ahora en 2019, a la gente le gusta hablar y opinar sobre muchas cosas, el problema es que no hacen nada con eso; literalmente pierden su tiempo. Por el contrario, yo me enfoco en cosas que agregan valor a mi vida. Recuerdo que en la universidad algunos compañeros y yo éramos muy románticos con la economía; el problema es que no teníamos mentalidad de ricos, por lo tanto veíamos el mundo como empleados. De hecho muchos de los mejores estudiantes hoy están trabajando para bancos y muy pocos han tenido éxito. Por lo anterior es muy importante hacer parte de lo que está ocurriendo y eso lo facilita el mercado de valores. Es un privilegio poder hacer nuestros sueños realidad con lo que ocurre en los mercados financieros.

# 1

# TENDENCIA DE LARGO PLAZO

Recuerdo una llamada que recibí de Caracol Radio, medio de comunicación de Colombia, donde me preguntaban que si ese era el momento de vender Facebook, a lo que respondí que no lo veía como algo correcto y que por el contrario era muy probable que la acción retomara su tendencia al alza; así como cuando lo hice con el S&P 500, tuve que utilizar las líneas. A continuación muestro el análisis de lo ocurrido en esa fecha.

**GRÁFICO 1 - FACEBOOK TOCANDO SOPORTE DE LARGO PLAZO**

Recuerdo que en esa época Mark Zuckerberg estaba en problemas siendo acusado de muchas cosas, entre ellas, inseguridad informática. Aunque parecía muy grave y mucha gente hablaba de eso, yo estaba viendo que la acción estaba colocándose en promoción y acercándose al piso de la tendencia de largo plazo. Poco después la acción comenzó a mostrar que sí estaba respetando dicho nivel y retomó la tendencia al alza, produciendo mucho dinero a los que vimos dicha oportunidad.

**GRÁFICO 2 - FACEBOOK RESPETANDO SOPORTE DE LARGO PLAZO**

En lugar de seguir cayendo la acción comenzó a subir hasta cerca de 30 dólares solo en dos meses. Lo anterior significó ganancias muy representativas para los que hicimos el análisis correcto. Una vez más, las creencias populares del voz a voz y los medios de comunicación fallaron; casi siempre es así. Pero los análisis y estudios serios, que no son tan complejos en realidad, pueden tener mucho más poder y acierto.

A veces no es tan fácil como el ejemplo anterior o como el próximo que voy a dar con el S&P 500. En ocasiones he tenido que sacar todo lo que te tengo, todo el entrenamiento que he construido a través de los años a partir de ensayo y error, así como todo el control emocional, mental y espiritual; toda la persistencia, paciencia y disciplina, control de la avaricia y el medio para hacer un súper 'trade'.

He esperado años por algunas de estas oportunidades; muchas las he hecho, otras no, pero he crecido mucho en este proceso y lo más hermoso es que he podido transferir esta experiencia a todos mis estudiantes en el mundo. Yo me siento muy orgulloso de mis estudiantes porque muchos de ellos están en capacidad de ganarle a cualquier 'trader' en el mundo, ¡con entrenamiento!, ¡el arma más poderosa que existe!

## GRÁFICO 3 - SPY RESPETANDO SOPORTE DE LARGO PLAZO

De igual forma, en el mes de octubre de 2018 los mercados de valores comenzaron a caer. Recuerde que los mercados suben y bajan, si no, no serían mercados pues nadie vendería, así que en esa época estábamos en zona cara porque nada sube para siempre.

El mes de diciembre también tuvo caídas muy prolongadas hasta que llegó al piso de la tendencia de largo plazo la cual se formó desde marzo de 2009. A finales del mes de diciembre, exactamente el día 26, comencé a ver señales fuertes de compra y, con exactitud, el respeto por parte del mercado con la tendencia de largo plazo. Una vez más la predicción fue

acertada y seguimos en tendencia al alza, donde las caídas son oportunidades y lo que mejor funciona en ese contexto son las opciones 'CALL'.

En este libro voy a hablar de 'gaps'. A uno de ellos lo he nombrado 'GAP' NORMAL AL ALZA y al segundo 'GAP' BAJISTA AL ALZA. También voy a hablar de cómo hacer 'PUTS', lo cual es poderoso si estamos en ese contexto.

Como un complemento de esta primera parte debes saber que hay que estudiar; eso hace la diferencia, la disciplina en el estudio. Recuerdo que los primeros cuatro semestres de mi carrera fui un vago, todo lo pasaba con las notas mínimas, tenía fama de vago y de irresponsable; también era irrespetuoso y pocos compañeros de la universidad se querían hacer conmigo en grupo.

Tenía además malos hábitos; me gustaba el licor y el cigarrillo y además había dejado el deporte a un lado. Con el tiempo me comencé a sentir mal conmigo y con mis padres; sentía pena, y pensé: "Si sigo así voy a morir joven o voy a terminar muy mal". Un día desperté y no quise seguir ese estilo de vida. ¡Decidí cambiar! En poco tiempo dejé el licor y el cigarrillo, comencé a hacer deporte de nuevo y como me quedaba tanto tiempo libre, mi mente me dijo: "OK Alejandro, ¡ahora ponte a estudiar!" Y eso fue lo que hice. Un semestre lo terminé como el último estudiante y mi cambio lo realicé en vacaciones, así que el siguiente semestre era un nuevo hombre. Y no solo eso, me volví uno de los mejores estudiantes de toda la universidad y el primero o segundo del salón.

Ese cambio fue rumor por mucho tiempo, todo el mundo hablaba de eso; ahora todos querían hacerse en mi grupo pero me volví más selectivo con mis amistades y solo me hacía con los mejores, por petición de ellos mismos. Creo que ese fue el primer gran cambio en mi vida, el cual siguió así en mi especialización en Finanzas donde siempre era exonerado, y después en el MBA donde me gradué prácticamente solo además de que obtuve la nota más alta de mi salón.

Lo anterior no lo digo para alardear pues el éxito no está en las notas, pero sí sirve para que acostumbres tu mente a ganar. En el mercado hay que ganar y habituarse a ello.

# 2

# EL MERCADO NO FUNCIONA CON LA LÓGICA NI CON LAS NOTICIAS

Muchas personas tienen la creencia de que la forma correcta de ganar dinero en el mercado de valores es a través de las noticias, es decir, cada vez que sale una noticia uno debería invertir en dirección directa o inversa según el caso. En mi experiencia no es así. Me he dado cuenta, por muchos años, de que el mercado no funciona con la lógica ni con las noticias. El ejemplo más claro lo puedo dar de la siguiente forma:

A principios del 2019 el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, decidió hacer un paro del gobierno. Miles de empleados públicos pararon de obtener sus ingresos y la incertidumbre sobre la economía fue total. La lógica nos diría que el mercado debería caer y, es más, todo el mundo debería hacer 'shorts' o ventas en corto o su equivalente en opciones, hacer 'PUTS'. La verdad no puede estar más lejos de eso, todo lo contrario. La realidad era que con el gobierno de la superpotencia mundial apagado, el mercado subió como si no estuviese ocurriendo nada.

A continuación muestro el gráfico del mercado de valores durante la época del cierre temporal del gobierno americano. Recuerda que ese episodio se vivió de diciembre 22 a enero 25.

## GRÁFICO 4 - S&P 500 VS. NOTICIA DEL CIERRE TEMPORAL DEL GOBIERNO

Como se puede apreciar en el gráfico, la lógica de una noticia de esta magnitud no afectó el mercado de valores sino que por el contrario el mercado ya había anticipado este efecto. Por lo anterior, los precios retomaron su tendencia al alza sin importar dicha coyuntura.

Sin embargo, aclaro, si hay un evento que afecta de forma negativa al mercado son las reuniones de la RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS (FED), que cada mes se reúne a hablar sobre las futuras intervenciones del Banco Central en los tipos de interés.

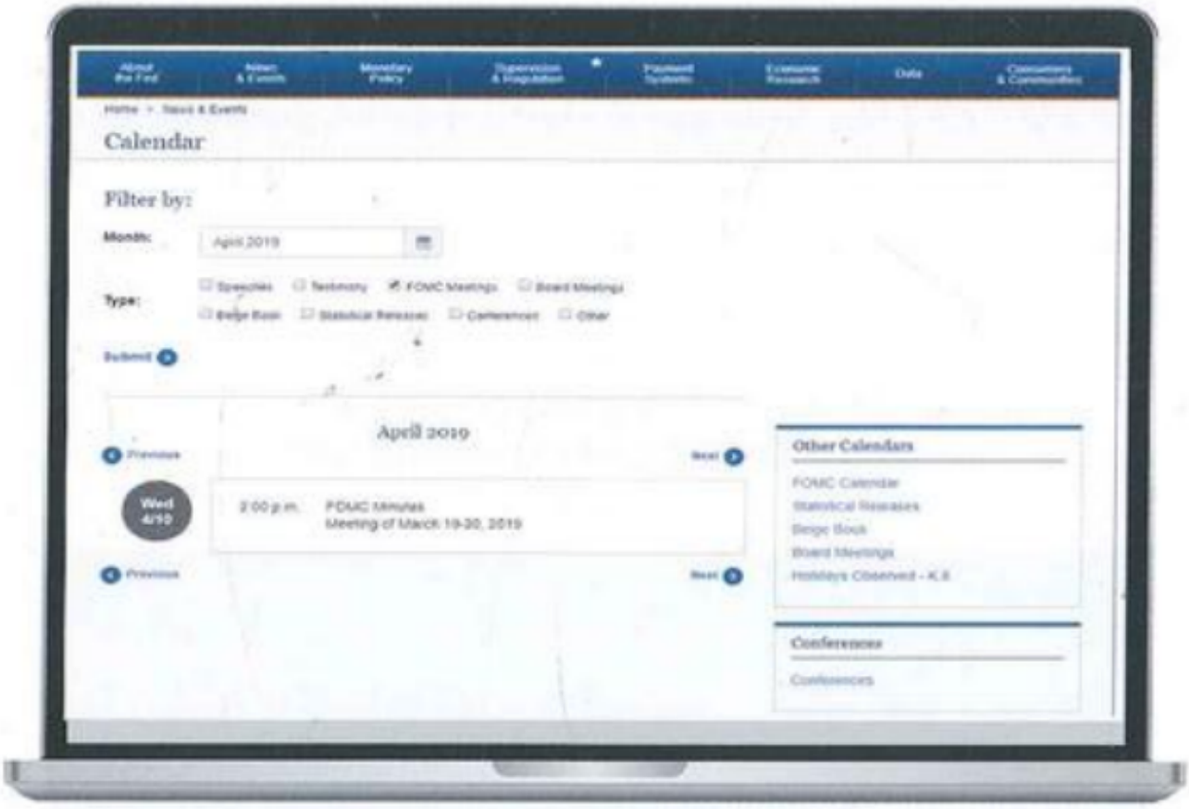
Recordemos que en inversiones tenemos dos tipos de activos financieros: uno son los de renta fija o todo lo que se relaciona con tipos de interés, y el otro renta variable o mercado accionario. Los anteriores son opuestos; si las tasas de interés están bajas, nadie quiere estar en bonos y CDS. Por el contrario, si los tipos de interés suben, los agentes económicos venden acciones y compran instrumentos de renta fija o interés.

Gran parte de la explicación de que el mercado esté al alza desde marzo de 2009 es porque los tipos de interés están muy bajos haciendo al mercado de renta fija poco atractivo. Literalmente en esta coyuntura no hay dónde poner el dinero sino solo en acciones y bienes raíces, por esa razón esos dos mercados en la actualidad están bastante inflados.

En una de mis investigaciones pude concluir que cada vez que la FED tiene esta reunión mensual el mercado reacciona de forma negativa, por esa razón tengo mucho cuidado con esas fechas pues pueden afectar mis inversiones.

Las fechas de estas reuniones se encuentran en la siguiente página web: https://www.federalreserve.gov/newsevents/calendar.htm

## WWW.FEDERALRESERVE.GOV




He podido concluir que cuando se realiza esta reunión el mercado cae en un 80% de las veces pues normalmente en dicha reunión la FED interviene para que los tipos de interés se incrementen.

Por lo anterior uso esta información de la siguiente forma:

1. SI TENGO UNA INVERSIÓN QUE COMPRÉ DÍAS ANTES DE LA REUNIÓN DE LA FED Y TENGO UTILIDADES IMPORTANTES, **LO MÁS ASTUTO ES VENDER Y NO PONER ESA UTILIDAD EN RIESGO.**

2. SI ESE MISMO DÍA SE PRESENTA UNA DE MIS ESTRATEGIAS, **PREFIERO NO HACERLA O HACER INVERSIONES MUY PEQUEÑAS** SI ES EL CASO.

Este evento es relevante en el mercado y siempre es mejor tener presentes las fechas de las próximas reuniones. A continuación muestro el efecto de la reunión del mes de abril en la gráfica del S&P 500. Recuerda que el efecto negativo puede darse el mismo día de la reunión, o al día siguiente pues esta reunión suele ser de dos días.

**GRÁFICO 5 - EFECTO DE LA REUNIÓN DE LA FED SOBRE SPY**

# 3

# ¿QUÉ SON LOS 'GAPS' Y CÓMO PUEDO HACER DINERO CON ELLOS?

Quiero confesarte que hace unos nueve años yo sabía muy poco sobre los 'gaps' y los consideraba un tema muy complejo de manejar. Primero no sabía en qué marco de tiempo manejarlos y no sabía en que contexto hacerlos. Por ello comencé a analizarlos y a investigar los gráficos y pude de una forma muy poderosa llegar a la conclusión correcta. Este proceso ha sido increíble pues he podido crear consistencia en mis 'trades' al igual que mis alumnos.

Considero que los 'gaps' son una de mis mejores estrategias y también son fáciles de entender. Llegar a dicha conclusión para mí no fue nada fácil pero después de conocer los marcos de tiempo y las formaciones correctas así como los horarios e instrumentos es bastante sencillo.

Lo primero que debes conocer es que en tendencia al alza hay tres tipos de 'gaps': el primero se llama PRIMER 'GAP' AL ALZA, el segundo 'GAP' NORMAL AL ALZA y el tercero 'GAP' BAJISTA AL ALZA. Los tres son muy poderosos y tienen fundamento de peso, es decir, ocurren y tienen principios muy claros y específicos.

A continuación describo cada uno de ellos, el contexto en que deben presentarse, así como algunos eventos específicos donde se pueden aprovechar estas formaciones añadiendo aún más volatidad y rentabilidades muy importantes.

# 4

# EL PRIMER 'GAP' AL ALZA

Lo primero que deseo compartirte, dándole gracias a Dios, es que estas estrategias las he registrado con nombre, marca y aporte científico. Para mí compartir este proceso contigo es un privilegio hermoso que como latino me siento muy feliz de haber alcanzado para el beneficio de nuestra cultura, que está entrando con herramientas sólidas a un mercado que para muchos se veía inalcanzable.

El PRIMER 'GAP' AL ALZA es una estrategia que comparto en mi segundo libro. Es quizá uno de los descubrimientos mas poderosos que he hecho, pero se presenta cada tres o cuatro meses en la tendencia al alza, normalmente después de caídas abruptas y siempre cerca de pisos fuertes como el promedio móvil de 100 y 200 en diario, o algún nivel equivalente en dicho marco de tiempo.

Este 'gap' es un complemento de la estrategia de PISO FUERTE que explico en mi primer y segundo libro, aunque algunas veces la estrategia de Piso Fuerte se da independiente y no hay un Primer 'gap' al alza que acompañe dicha estrategia.

El PRIMER 'GAP' AL ALZA es una señal muy poderosa de que viene un cambio de tendencia después de lo que se pensaba era una crisis o quizá el principio de una tendencia bajista. Es decir, cuando este 'gap' se presenta y se dan todas las condiciones específicas de este tipo de 'gap', podemos decir que el mercado retoma su tendencia al alza y que la caída será recuperada en un tiempo corto.

La formación de este 'gap' no es como la de otros de los que hablaré a continuación. Es muy definido y bastante estricto en su composición interna así como la coyuntura en la cual debe presentarse.

Como contexto, el PRIMER 'GAP' AL ALZA debe presentarse después de una caída y los precios deben estar en zona de piso fuerte. Lo anterior es obligatorio pues de no ser así no estaríamos hablando de un Primer 'gap' al alza.

A continuación ilustro cómo y en qué zona debe darse esta primera parte:

**GRÁFICO 6 – PISO FUERTE EN AAPL Y PRIMER 'GAP' AL ALZA**

Como se muestra en el gráfico 6, AAPL no solo estaba cerca de un Piso fuerte sino que presentó un 'gap' o salto positivo respecto al día anterior.

## GRÁFICO 7 - PISO FUERTE EN AMAZON Y 'GAP' AL ALZA

En el caso de Amazon, también visitó el MA de 100 o promedio móvil de 100 en el marco de tiempo diario y después dio esa señal o salto alcista.

Recuerdo que ese día compré opciones 'CALL' de Amazon con tiempo de expiración en una semana, por un valor de 4.2 o US$420 cada una. Al día siguiente esos 'options' u opciones tenían un valor de 12.5 aproximadamente o US$1.250, momento en el cual decidí tomar utilidad.

A continuación muestro qué ocurrió en el marco de tiempo hora como el complemento de esta estrategia:

## GRÁFICO 8 - AMAZON ESTRATEGIA DE PISO FUERTE Y 'GAP' EN EL MARCO DE TIEMPO HORA

Como expliqué en mi segundo libro, esta estrategia tiene dos marcos de tiempo, una parte se da en diario y la otra en hora.

En diario, lo que debe ocurrir es una caída y tocar para acercarnos a un Piso fuerte o promedio móvil de 100 y 200. Como ya sabemos que estamos en esa zona, no necesitamos estar más en diario y cambiamos el marco de tiempo a hora donde debes hacer tu trabajo en este negocio; ¡hacer la línea bajista! Y esperar la ruptura de dicha línea con una vela verde alcista (martillo o vela verde sólida) y en ese momento se toma la decisión de compra.

Actualmente el único instrumento financiero que permite comprar 'options' después de las 4:00 p.m. hasta las 4:14:59 p.m. es el SPY. En el caso de las acciones, si se da un 'trade' donde la entrada me la está dando la vela de las 4:00 p.m. tendría que hacerlo a las 3:58 o 3:59 p.m. antes del cierre; la razón es que después de las 4:00 p.m. ya no tomaría la orden.

## GRÁFICO 9 - ESTRATEGIA DE PISO FUERTE EN FACEBOOK Y PRIMER 'GAP' AL ALZA

Recuerdo muy bien ese 'trade' en Facebook. Se presentó el 3 de enero de 2017 cuando todo el mundo estaba de vacaciones. En el mercado estaba ocurriendo la mejor oportunidad del 2017 empezando el año. Ahí se presentó no solo la visita a un Piso

fuerte sino también un 'gap' perfecto al alza. A continuación muestro lo que pasó en el marco de tiempo hora como complemento de la estrategia.

En esta oportunidad compré opciones 'CALL' de FACEBOOK con tiempo de expiración de una semana, el precio 'spot' o actual de la acción cuando hizo el 'gap' era 116, así que busqué el 'strike' 119 que costaba 0.45 o US$45 cada uno ese día.

Cuatro días después la acción había subido a US$124, es decir que solo el valor intrínseco de la acción era (124 [precio final] – 119[precio strike]) = US$5 o el equivalente a US$500. El 'option' tendría un valor cercano a ese valor; de hecho un poco más caro porque los 'options' también tienen el valor del tiempo y la volatilidad del activo. Un valor estimado de ese 'option' en esa época fue 5.56 como valor de venta final.

Lo anterior quiere decir que si alguien tenía 10 contratos y los compró a 0.45 invirtió US$450. Cuatro días más adelante pudo vender cada contrato a 5.56 o a US$556 para un total de US$5,560.

La forma en que el gráfico se ve en el marco de tiempo hora es el siguiente:

## GRÁFICO 10 - PRIMER 'GAP' AL ALZA EN HORA

Podemos ver dónde está la flecha del 'gap'; que la primera vela fue verde y tuvo alto volumen de 5 MM en una de sus velas verdes en hora, cuando usualmente es 3 MM. El 'gap' todo el día respetó la línea trazada a partir del piso de la primera vela verde hasta las 4:00 p.m. Lo anterior confirmó todas las condiciones de dicho 'gap' y a partir de ahí la acción subió de US$116 a US$124 en solo cuatro días.

# 5

# EL 'GAP' NORMAL AL ALZA

El 'Gap' normal al alza es una estrategia muy poderosa y frecuente en el mercado. En las acciones que veo que es más efectiva son Amazon y Netflix. Aclaro que en el SPY, Apple y Facebook también se da bastante bien.

A diferencia del Primer 'gap' al alza, en esta estrategia el volumen no es obligatorio; además no requiere un contexto específico en diario ni en hora para ocurrir. Es decir, esta estrategia puede ocurrir en cualquier contexto aunque en canales bajistas tiene más riesgo de no salir bien.

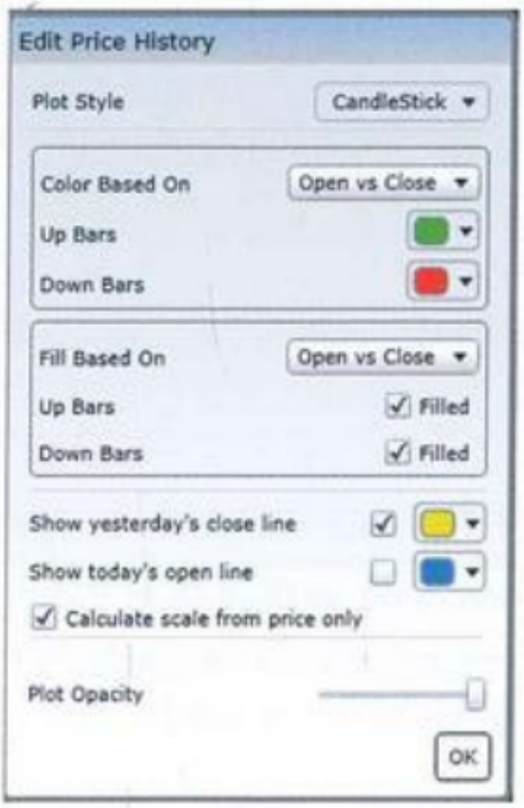
Lo que se requiere es que ese día exista un salto o 'gap'. Recuerda que los 'gap' no suceden durante un mismo día, sino que se dan de un día para otro. Los 'gap' o saltos se dan por excesos de compra o presiones de la demanda por cierto activo, lo cual produce una discontinuidad de los precios del cierre de un día a la apertura del otro.

Los 'gaps' entre los 'traders' o 'daytraders' son algo así como un tabú o algo muy avanzado; muy pocos saben cómo operar los 'gaps'. La verdad sí es un tema complejo porque muchos 'gaps' o saltos en realidad son falsos 'gaps', es decir, no siguen subiendo sino que bajan.

La forma de invertir cuando se presenta un 'Gap' normal al alza es la siguiente:

La primera vela debe de ser verde y alcista (sólida, ojalá sin colas prolongadas en la parte superior). Recuerda que la primera vela en freestockcharts.com se forma de 9:30 a 10:00 a.m. Es muy importante tener la configuración correcta de las velas, en la modalidad 'Open vs. Close'. Ver figura 1.

**FIGURA 1**




Donde dice 'Settings -plot style-' sale el cuadro: debes colocar 'Candlestick' y los colores en 'Open vs. Close' en las dos casillas.

Si la primera vela es verde, o sea, la que se forma de 9:30 a 10:00 a.m., debemos esperar a la segunda vela que termina de formarse a las 11:00 a.m. Esa vela debe ser alcista y verde obligatoriamente, un error que cometen muchas personas es que se confían del 'premarket' y de la primera vela verde lo cual no son señales seguras.

Así que las condiciones para considerar comprar opciones 'CALL' en esta estrategia son: primero debemos tener un salto alcista entre el día anterior y el día que se está mirando el mercado; la primera vela debe de ser verde y alcista, la segunda también. Si esto se da, compramos las opciones 'CALL' a las 11 a.m.; ahí es prudente colocar el 'limit' para que el 'option' se venda solo una vez y se duplique el precio de compra. Por ejemplo, si compré un 'option CALL' de NFLX a US$2.2, o sea, a US$220 y la comisión fue de US$10, el total de la transacción fue US$230; el doble sería 4.6, mi precio 'limit'.

Cuando se coloca un 'limit price' o precio al cual quiero vender en el futuro, es importante modificar la duración de la orden y colocar GTC (Good Until Cancelled) o 'Good for 60 days'; si no hacemos eso la orden 'limit' se quita el mismo día y al otro día no va a estar. Eso podría afectarnos debido a que si por alguna razón el precio no se duplica el mismo dia y lo hace al día siguiente, la orden 'limit' no va a estar y no se va a vender solo o automáticamente.

A continuación muestro ejemplos de mi estrategia de 'GAP' NORMAL AL ALZA.

## GRÁFICO 11 - DE AMAZON MOSTRANDO ENTRADA POR 'GAP' NORMAL AL ALZA

El anterior es un 'gap' al alza perfecto. Se presentó un salto entre el día viernes 8 y el lunes 11 de marzo, es decir el lunes los precios amanecieron arriba, luego la primera vela fue verde y alcista en su formación y la vela de las 11:00 a.m. fue perfecta. A las 11 en punto compré opciones 'CALL' de Amazon a US$4.27 cada una, y el mismo día las vendí a US$12.4. En ese caso no puse el 'limit' porque iba a estar en casa con el computador disponible; si hubiese tenido que salir o algo, hubiese colocado el 'limit' para no colocar mi utilidad en riesgo.

## GRÁFICO 12 - AMAZON MOSTRANDO DOS ENTRADAS Y VENTA

En este gráfico se muestra la acción de Amazon y se está presentando una caída normal con ruptura de la línea bajista. Donde está la primera flecha indica la entrada inicial. Ese mismo día ya se presentó una utilidad mayor al 100% al final del día. En este caso sí se tienen varios contratos y el inversionista puede decidir si vender una parte o toda la posición.

Al día siguiente se presenta un 'Gap' normal al alza donde la primera vela es verde y la segunda también. Aunque el volumen fue bajo, es decir menor a 800 mil unidades en esta acción, igual invertí porque mis estrategias son más poderosas que el volumen; así que ahí realicé mi segunda entrada. Cuatro horas más tarde tenía nuevamente el 100% de utilidad, caso en el

cual se pudo vender la posición. Si por alguna razón alguien decidió no vender, pudo haberlo hecho en la primera vela roja de apertura del siguiente día. Prefiero siempre hacer eso debido a que la mayoría de las veces la fuerza de la subida se termina con esa alarma o señal, y yo prefiero ser obediente a mis reglas.

Recuerda que en el caso de Amazon prefiero opciones 'out of the money' con valores entre US$3.5 y US$4.5 o su equivalente de dinero (US$350-US$450). Por años he visto que fácilmente cuando se da una de mis estrategias, esos valores en opciones son los que más rentabilidad tienen o más rápido se duplican o, incluso, en algunos casos llegan a valer hasta 10 o 15 veces su valor inicial en períodos cortos.

# 6

# 'GAP' BAJISTA AL ALZA

El 'Gap' bajista al alza es también una estrategia muy poderosa y gráficamente fácil de detectar. Puede también salir en cualquier contexto, puede presentarse en tendencia al alza o a la baja, canales bajistas, etc.

Aparte de ser una estrategia para comprar opciones 'CALL' como las demás que hemos hablado, también es una señal previa a la terminación de un canal bajista. Lo anterior quiere decir que si estamos dentro de un canal bajista, este 'Gap' bajista al alza sería una excepción para comprar dentro del canal pero aparte de eso es una señal, a mi parecer la más rápida que existe, de que debo prepararme para la siguiente inversión que sería la ruptura del canal bajista.

Ahora, para que podamos decir que se presenta esta estrategia, el mercado o los precios de la acción deben comenzar el día abajo con un 'gap'. Recuerda que un 'gap' es una discontinuidad entre un día y otro, solo que esta vez los precios amanecen más bajos que el cierre del día anterior. Es importante entender eso, que los 'gaps' significativos suceden de un día para otro, no durante el mismo día.

Una vez el mercado cae y se presenta dicha discontinuidad o 'gap', la primera vela (9:30 a 10:00 a.m.) debe ser verde y ojalá alcista, y la vela de 10:00 a 11:00 a.m. también debe ser verde

con vela alcista. En este caso, si se presenta volumen está bien pero si el volumen es un poco más bajo, igual la estrategia debe hacerse pues suele funcionar.

Rara vez el 'gap' bajista no se da a las 11:00 a.m. sino a las 12:00 m., es decir que la vela de las 11:00 a.m. en esos casos no es conveniente pues podría ser roja o un 'hanger'. En ese caso, lo mejor sería esperar a las 12:00 m. y si la vela es correcta ahí sería la entrada. Aclaro que la mayoría de las veces las dos primeras velas son verdes y alcistas. Otra excepción sería cuando la primera vela es un martillo rojo y la segunda vela, o sea, la de las 11:00 a.m. es verde alcista; en ese caso también se debe invertir.

A continuación presento algunos gráficos para ilustrar la estrategia como debe presentarse.

Recuerda que esta estrategia no solo es una estrategia como tal sino una señal previa en el caso en que se presente dentro de un canal bajista. Además de eso, esta estrategia es una excepción para comprar dentro del canal bajista, lo que la hace muy importante.

## GRÁFICO 13 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA SPY

En este gráfico muestro que en la acción de AAPL estábamos en un canal bajista confirmado y el día 8 de marzo los precios de esta acción amanecieron abajo con un 'gap' o salto bajista, pero aunque los precios abrieron abajo no continuaron cayendo sino que por el contrario comenzaron a subir.

En este gráfico podemos ver claramente que la primera vela es verde, y la razón por la cual es verde es porque a pesar de que los precios cayeron respecto al día anterior, durante esa hora los precios en realidad subieron, por ello es importante que tu plataforma en las velas tenga la modalidad 'Open vs. Close' y no 'Net change' o cambio neto.

Después de esa vela podemos ver que la que se forma de 10:00 a.m. y termina a las 11:00 a.m. también es verde. En ese punto ya podemos saber que la estrategia se cumplió y debemos comprar opciones 'CALL' de AAPL. La duración de la opción, 'expiration date' o fecha de expiración, debe ser máximo de una semana o estar dentro ese rango.

Normalmente si la estrategia se da el lunes o martes, o de hecho el miércoles, puedo comprar con fecha de expiración al viernes. Si la estrategia se da el jueves o el mismo viernes, es conveniente tener tiempo, por ello sería mejor comprar con fecha de expiración a la siguiente semana.

**GRÁFICO 14 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN SPY**

En este caso, el S&P 500 se encontraba en un canal bajista por casi un mes, hasta que a finales de agosto, el día 29 para ser exacto, se presentó un 'Gap' bajista al alza, la primera vela fue verde y alcista y la segunda también; recuerda que el alto volumen en esta estrategia no es obligatorio. Después de que se terminó de formar la vela de las 10:00 a.m., la cual no es nada confiable, esperé a la que se forma entre 10:00 y 11:00 a.m.; cuando se terminó de formar vi que las dos eran verdes alcistas y decidí invertir pues todas las condiciones estaban dadas.

Lo importante con este 'gap' es no solo hacer la estrategia, pues en ese caso rápidamente el mismo día obtuve el 100% de utilidad, sino que es la primera señal de que el canal bajista se iba a terminar, se acercaba la ruptura del techo de dicho canal bajista y sería la próxima estrategia o inversión.

La segunda compra la realicé el siguiente día a las 11:00 a.m. debido a que se presentó la ruptura del canal. Al siguiente día ya tenía más del 100% de utilidad y la primera vela fue verde; en ese caso decidí vender parte de la posición. El día siguiente se presentó una primera vela roja, una señal de que la subida había terminado, y decidí vender lo que quedaba de los contratos que había comprado. Esa, a mi parecer, es la forma correcta de operar un canal que anunció su fin con un 'Gap' bajista al alza, estrategia que sería una excepción para comprar dentro de un canal bajista.

Siempre que me encuentro dentro de una canal bajista estoy atento a la ruptura del techo de dicho canal pues ese 'trade' o inversión suele ser bastante efectivo. Sin embargo, es importante detectar los 'gap' bajistas al alza pues no solo son una estrategia independiente bastante efectiva, sino que me hacen preparar para aprovechar la terminación del canal bajista uno o dos días antes de que ocurra. Como puedes apreciar, el gráfico 14 fue del 2017. Este libro, como mencioné, lo estoy escribiendo en 2019, en el primer trimestre, y los 'gaps' bajistas al alza siguen siendo un indicador y estrategia muy acertados.

**GRÁFICO 15 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN AAPL 2019**

Este gráfico en la acción de Apple Inc. se presentó a comienzos de marzo de 2019. Como se puede observar, estábamos en un canal bajista pues teníamos más de dos puntos en común y los precios, en lugar de subir, presentaban una contracción o retroceso.

El día 8 de marzo esta acción abre abajo respecto al día anterior, pero en lugar de seguir cayendo sube durante la primera media hora (9:30 a 10:00 a.m.). La siguiente vela y más relevante también fue verde; una vez se termina de formar esta vela ya se cumple la estrategia. Recuerdo que el volumen en las dos primeras velas estaba alrededor de los 4 millones en hora, muy cercano a los 5 o 6 MM, lo cual es considerado un alto volumen en esa acción.

Es importante aclarar que el volumen, como lo has leído en otro de mis libros, es una variable de confirmación, y si este 'gap' hubiese presentado bajo volumen, de igual forma yo hubiera realizado la inversión.

Observa en el gráfico que después del 'Gap' bajista al alza, que se dio a las 11:00 a.m., se presentó la ruptura del canal a las 4:00 p.m., marcado con la segunda flecha azul. Debemos tener en cuenta que en acciones no podemos comprar opciones financieras después del cierre del mercado, por lo que ese 'trade' debió comprarse a las 3:58-3:59 de la tarde. Si estuviésemos hablando del SPY, tenemos hasta las 4:14 p.m. con 59 segundos para realizar dicha inversión.

Hasta ahí llevamos dos 'trades' en el mismo día utilizando diferentes 'Strikes price' o precios de ejercicio. En esta acción utilizo 'options out of the money' o fuera del dinero con valores entre (0.45-0.65) o el valor más cercano que se encuentre en ese rango. Es importante tener tiempo en esa inversión; en específico, el día de la compra fue viernes 8 de marzo, así que escogí la expiración para el siguiente viernes 15 de marzo.

Cuando crees que algo va a subir de precio debes buscar una 'option CALL'. Compro la expiración de una semana porque son las más rentables del mundo y el mercado se mueve bastante rápido produciendo utilidades importantes en tiempos muy cortos, por lo cual comprar más de una semana de tiempo es innecesario, costoso y menos rentable. El paso siguiente es escoger el 'Strike price' que debe estar 'out of the money' porque ahí, en esa zona, la rentabilidad es muy alta y los precios son más favorables.

Continuemos con el análisis del gráfico. El viernes 8 de marzo se presentaron dos estrategias: el 'Gap' bajista al alza y, como era de esperarse, la ruptura del canal bajista. El lunes 11 de marzo se presentó a las 11:00 a.m. un 'Gap' normal al alza. Podemos ver además que las dos velas son perfectas y alcistas, presentan cuerpos sólidos y procedo a realizar mi tercera inversión. En ese punto ya mis dos inversiones anteriores habían ganado 400% de utilidad, razón por la cual decido vender y espero a las 11:00 a.m. para invertir en esta nueva estrategia del 'Gap' normal al alza. En este 'trade' escojo la misma expiración y al dia siguiente nuevamente tenía el 300% de utilidad.

## GRÁFICO 16 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN AMAZON

Es importante tener en cuenta que los 'Gap' bajistas al alza pueden aparecer en cualquier contexto no solo en canales bajistas o laterales; muchas veces justifican dos estrategias al mismo tiempo y confirman la entrada por dos razones. En este caso podemos ver la acción de Amazon la cual se encontraba en una tendencia al alza clara; posterior a eso se presentó una caída, los precios se acercaron al Promedio móvil de 40. La primera vela fue un martillo y la segunda una vela sólida verde. Debemos ver que la caída que menciono se dio con un 'gap' bajista, es decir el mercado abrió abajo en rojo pero no siguió bajando sino que se formó un martillo, es decir, trató de bajar pero los precios volvieron a subir. Una vela 'hammer' o martillo es una negación a la caída y en muchos casos es una señal previa o un 'prepárese'.

Al mismo tiempo del 'Gap' bajista al alza perfecto que se dio ese día, los precios también se encontraban cerca del Promedio móvil de 40 en hora, lo que justifica mi inversión ese día a las 11:00 a.m. por dos razones o estrategias. Como podemos ver, a partir de ahí los precios suben de forma considerable y al otro día había logrado algo cercano al 300% de 'profit' o utilidad.

Otra forma de aprovechar los 'gaps' alcistas y bajistas es en la temporada de reporte de utilidades de las compañías. Cada tres meses las empresas dan sus 'earnings reports' o reporte de utilidades al público, y en esa semana los 'options' se colocan inusualmente caros, y si uno los compra antes de la noticia o informe, si no se presenta un salto o variación en muchos casos mayor al 7 o al 10%, la inversión se pierde. Por ello me parece mejor idea hacer el 'post earning' o después del reporte, debido a que cuando se da la noticia el valor de los 'options' regresa a la normalidad, y si veo un 'Gap' bajista al alza o un 'Gap' normal al alza con velas alcistas, sé que es una oportunidad para ganar dinero rápidamente en solo horas.

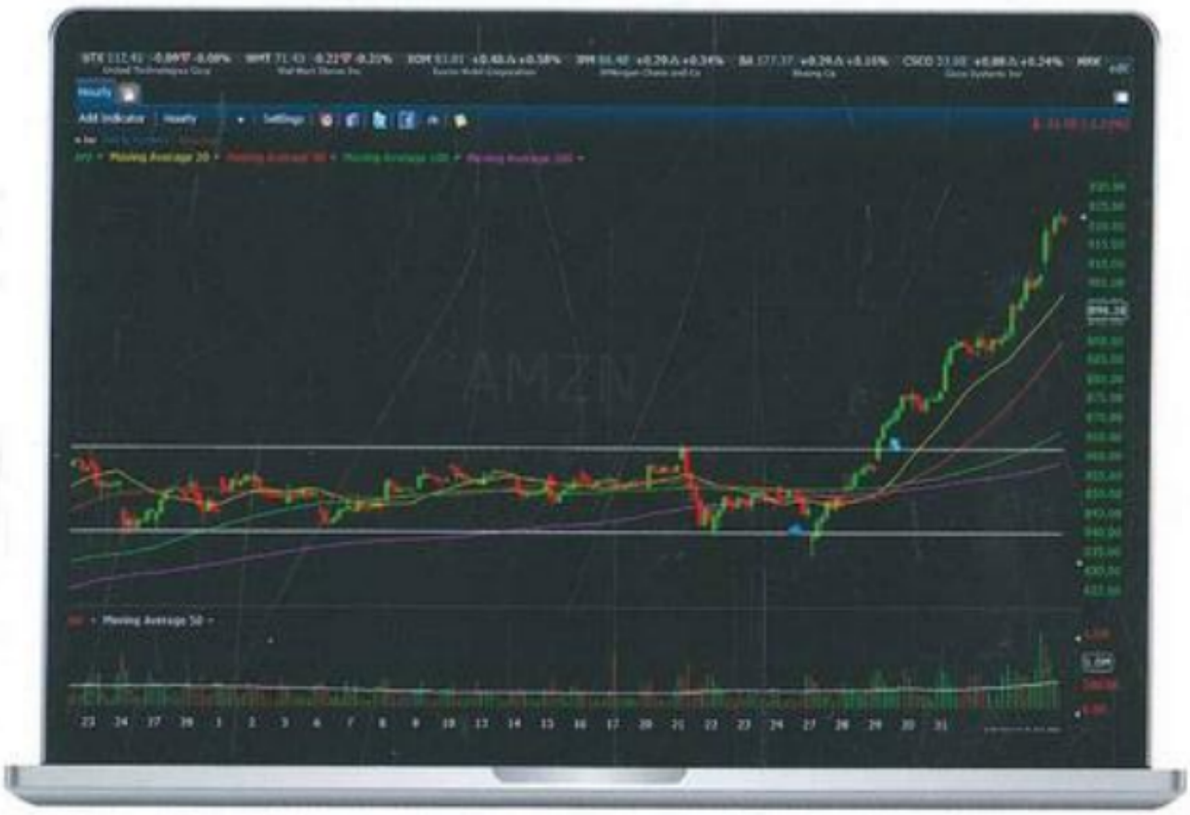
A continuación muestro, aprovechando que estamos hablando del 'Gap' bajista al alza, lo que ocurrió con la acción de NFLX. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, el reporte de NFLX no fue bueno y el precio de la acción amaneció abajo 55 dólares aproximadamente y no parecía en ese momento, para las personas comunes, que había mucho que hacer con esa acción ese día. Sin embargo, mis estudiantes y yo sabíamos que para sacar dicha conclusión había que esperar a las 11:00 a.m., horario en que todos los días miro el mercado pues muchas oportunidades se presentan a esa hora.

Como mencionaba, en ese momento la acción abrió abajo US$55; a partir de ahí la primera vela (9:30-10:00 a.m.) fue verde y alcista (sin colas en la parte posterior) y la segunda también. En esa coyuntura de los reportes de utilidades el volumen es inusualmente alto y los movimientos suelen ser mayores a lo habitual. Analicemos entonces lo ocurrido en ese 'Gap' bajista al alza debido al reporte de utilidades.

**GRÁFICO 17 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN NFLX 'POST EARNINGS'**

Ese día a las 11:00 a.m. era martes, julio 17 de 2018; la expiración que era conveniente era la misma semana julio 20, viernes; el precio 'spot' o actual era US$365; el 'strike' que costaba US$200 aproximadamente, el valor que he encontrado más rentable para un opción 'CALL' o 'PUT' en esta compañía, era 375 'strike'. En solo dos horas el precio de la acción había subido US$20 y ese 'strike' con esa expiración ya no costaba US$200 lo que también era el riesgo máximo por 'option', sino que el valor había llegado a US$2,700, momento en el cual era prudente vender y tomar utilidad, lo que demuestra el poder de la estrategia y su efectividad. Es importante aclarar que algunas veces los 'gaps' fallan pero la mayoría de las veces se dan bastante bien.

**GRÁFICO 18 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN AMAZON**



En el gráfico 18 vemos que Amazon se encontraba en un canal lateral por casi un mes, período en el cual no hubo mayor volatilidad o movimiento con dicha acción.

El día 27, donde está la primera flecha azul, podemos ver claramente que la acción abre abajo, la primera vela es un martillo y la segunda vela presenta una formación alcista, es decir un cuerpo sólido extendido verde. En ese momento compré opciones 'CALL' de Amazon a una semana de expiración, y el 'strike out of the money' o fuera del dinero, el valor de la prima por dicho instrumento, fue en ese tiempo algo cercano a los US$300.

Solo tres o cuatro horas después ese 'option' ya no costaba US$300, ahora podía venderlo por US$800 cada uno, caso en el que decidí hacerlo pues debía prepararme para el próximo 'trade' el cual era la ruptura de dicho canal. A los dos días eso fue lo que ocurrió y seguí la estrategia a cabalidad realizando ventas parciales cada día y esperando las señales que iban a permitirme sostenerme por los tres o cuatro días que suele durar la subida después de la ruptura de un canal.

Como podemos ver, las aperturas fueron en verde y ese fue uno de los mejores 'trades' que he realizado. Algunos 'options' los vendí al final por valores cercanos a los US$4,000 cuando me habían costado solo US$300 tres o cuatro días antes.

## GRÁFICO 19 – 'GAP' BAJISTA AL ALZA EN AMAZON

Podemos ver en este gráfico 19 que la primera vela fue roja pero fue alcista pues es un martillo, y la segunda fue verde; en ese caso se debe invertir y lo demás es sostenerse con la inversión hasta lograr mínimo el 100% de utilidad. Al igual que AAPL, a las 4:00 p.m. Amazon rompió la línea bajista y se dio otra entrada; al día siguiente a las 11:00 a.m. también se presentó un 'Gap' normal al alza y los precios continuaron subiendo por dos días más posterior a esta señal. Fácilmente una persona con menos de US$1,000 produjo entre US$3,000 y US$4,000 solo en dos días.

# 7

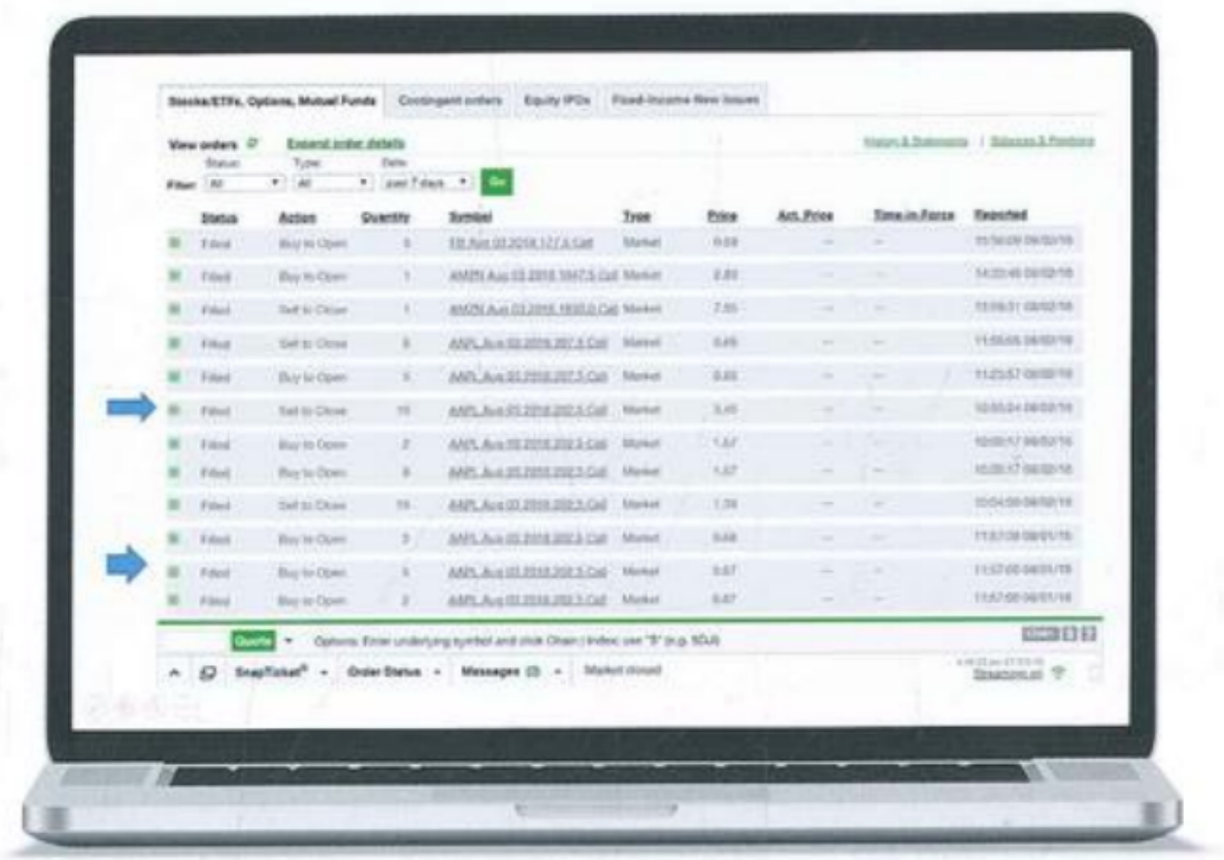
# ALGUNOS 'GAPS' EFECTIVOS QUE REQUIEREN ANÁLISIS ADICIONAL

Algunas veces no se da el verde-verde perfecto que esperamos y debemos proceder a realizar un análisis extra o esperar una hora más. Voy a compartir casos en que inicialmente parecía que la estrategia no era, pero si ocurre lo que necesitamos en la siguiente hora es válido igual realizar la inversión.

**GRÁFICO 20 – AAPL 'GAP' NORMAL AL ALZA**

En el gráfico 20 podemos ver que AAPL tuvo un 'Gap' normal al alza, el problema fue que la primera vela fue roja; eso podría confundir a alguien y tal vez esa persona podría decidir no hacer el 'gap'. Recuerda algo: los martillos pueden ser verdes o rojos, igual son señales alcistas, lo importante es que la vela siguiente sea verde y alcista. En este caso fue lo que se presentó y decidí invertir opciones 'CALL' de AAPL. A continuación, en el Cuadro 1 muestro lo ocurrido con este 'trade'.

## CUADRO 1 - OPCIONES 'CALL' EN AAPL



En la flecha de la parte inferior se muestra que compro ('Buy Open') opciones de AAPL expiración agosto 3, 'strike' 202.5 por un valor de 0.67 o US$67 cada una. En esta oportunidad y en esa cuenta compré 10 contratos. El valor total de la transacción fue de US$670 más comisiones las cuales fueron aproximadamente de US$15, para un total de US$685 el cual era el riesgo total en dicha inversión. Ten en cuenta que la fecha de expiración era el 3 de agosto pero la fecha de compra fue 1° de agosto; en ese caso yo tenía dos días y medio para que la acción subiera.

Es importante recordar que la fecha de expiración es solo la fecha límite para vender, pero yo puedo vender en cualquier momento una vez haya logrado mi objetivo de rentabilidad. También es importante recordar que para vender no hay hora, yo puedo vender cuando quiera siempre y cuando esté ganando dinero, preferiblemente.

Al otro día mis 'options CALL' de AAPL ya no costaban 0.67 sino 3.45, o sea, US$345 cada una. Como tenía 10 contratos, tenía un total de US$3,450 en un día, invirtiendo solo US$685, lo que se traduce en riesgo pequeño, recompensa grande.

Ten en cuenta que pocas personas ganan esa suma y menos en un día. Ahora, si hablamos de países latinos, esa suma corresponde al salario de un directivo de muy alto nivel, por no decir el de un gerente general de una compañía. Así que es importante entender que el dinero trabaja más duro que nosotros mismos. Tu mente, más un poquito de dinero, trabaja más que tu capacidad física laboral.

Otro 'trade' donde se presentó un 'gap' pero no a las 11:00 a.m. y pudo confundir a algunos, fue el que presento a continuación en la acción de Amazon, que tuvo dos situaciones: la primera es que la vela de las 11:00 a.m. no fue ni verde ni alcista, por lo anterior tuve que esperar a la vela de las 12:00 m. El segundo factor es que la vela de las 12:00 m. aunque fue alcista no tuvo volumen. Es importante recordar que mis estrategias funcionan con volumen y sin volumen, el volumen es solamente un refuerzo o confirmación. Apreciemos lo que menciono en el siguiente gráfico.

**GRÁFICO 21 - AMAZON GAP BAJISTA AL ALZA**

Como podemos observar en este gráfico, la primera vela fue verde y alcista; en ese caso fue un martillo muy evidente. El problema fue que la vela de las 11:00 a.m. no fue alcista ni verde,

por lo anterior lo mejor era esperar a la vela de las 12:00 m., momento en el cual decidí invertir porque se dio el 'Gap' bajista al alza. Podemos ver además que al día siguiente se dio la ruptura del canal y la acción subió por una par de días más. Lo anterior fue suficiente para producir 10 veces la inversión solo en tres días.

## CUADRO 2 – RENTABILIDAD DE LOS 'OPTIONS CALL' DE AMAZON

En la última línea se ve como ejercicio, tres opciones 'CALL' compradas a $4.65 de la acción de Amazon. Después podemos ver que el precio actual fue 35.45 o US$3,545 para una ganancia de US$9,240, lo anterior solo en tres días con una inversión de US$1,300 aproximadamente.

# 8

# FALSOS 'GAPS' Y ERRORES COMUNES

Creo que un aporte importante que he realizado a mis estudiantes es saber detectar si un salto o 'gap' es verdadero o falso. Muchas veces los mercados financieros abren arriba pero al poco tiempo caen, es decir en horas o en minutos se ve que no van a subir sino que niegan o borran lo que trataron de subir. Por lo anterior es muy importante que los 'gaps' cumplan todos los requisitos anteriormente descritos.

A continuación presento saltos o 'gaps' que no siguen subiendo debido a que no cumplen los requisitos.

**GRÁFICO 22 - FALSO 'GAP' EN FACEBOOK**

El día 27 de julio de 2017 Facebook abre con un 'gap' bastante importante: 10 dólares en un día, lo que hace creer a muchos inversionistas que la acción va a seguir subiendo y que ese

evento es una gran oportunidad para comprar más acciones. Por el contrario, lo que ocurre es que la acción baja.

La primera señal negativa con este 'gap' es que la primera vela es roja. Aun con lo anterior, el 'gap' podría tener éxito por lo cual debemos esperar a las 11:00 a.m. pero la vela de las 11:00 a.m. presenta cola en la parte superior lo cual la hace poco confiable. Una hora más tarde una vela roja rompe el piso del 'gap' haciéndolo un falso 'gap' donde los precios de esta acción comienzan a bajar de forma importante.

**GRÁFICO 23 - FALSO 'GAP' EN AAPL**

En este 'gap' del gráfico 23 podemos ver que la primera vela es roja y bajista, lo cual da una señal negativa frente al 'gap' y a su vez reduce la probabilidad de que siga subiendo; por el contrario, los precios caen una vez se presenta la primera vela roja.

## GRÁFICO 24 - FALSO 'GAP' EN AAPL

Recuerdo muy bien este 'gap' porque Apple estaba en Piso fuerte y estábamos esperando un Primer 'gap' al alza. Aunque las dos primeras velas fueron verdes no fueron alcistas, tenían colas en la parte superior y fueron 'hangers' o velas 'colgado'; de igual forma el 'gap' respetó el piso y tuvo velas con volumen.

Sin embargo el efecto del gap no fue el esperado. ¿Cuál fue la causa? La respuesta es que las velas verdes que tenían el volumen no eran velas alcistas. El volumen de los 'hangers' o martillos invertidos en realidad es falso porque combina compras y ventas durante la misma hora. Por lo anterior la estrategia no se dio.

## GRÁFICO 25 - FACEBOOK FALSO 'GAP' AL ALZA

En este caso Facebook dio el reporte de utilidades y se presentó un 'gap' alcista importante, sin embargo, las primeras dos velas aunque fueron verdes no fueron del todo alcistas por las colas largas que tenían la parte superior. Esto es importante mencionarlo. El volumen fue seis veces el requerido; un volumen grande en Facebook en hora es de 3 MM de acciones y en este caso de estudio fue de 20 MM cada una.

Lo que el inexperto no tendría en cuenta es que ese es un falso volumen porque combina compras y ventas en una misma vela, y al final lo más importante es que se presenten las dos velas verdes alcistas. Eso tiene mucho más poder que el volumen por sí solo.

# 9

# ESTRATEGIA PARA GANAR CUANDO LOS PRECIOS CAEN

Uno de los aspectos más maravillosos del mercado de valores es la posibilidad de ganar cuando los precios caen. En acciones uno tiene la posibilidad de irse largo o 'long' o comprado, cuando creemos que el precio de la acción va a subir.

Nuestro cerebro está acostumbrado a eso, comprar barato y vender caro. Lo anterior no solo se da en la bolsa de valores sino en cualquier mercado: joyas, negocios tradicionales, propiedad raíz etc., cualquier persona puede comprar un bien barato y venderlo más caro, sin embargo el mercado de valores nos da otra alternativa, y es ganar cuando creemos que el precio de algo va a caer.

En opciones, como ya el lector los sabe, tenemos dos tipos de opciones financieras: 'CALLS' y 'PUTS'. Los 'CALLS' los compramos cuando creemos que el precio de algo va a subir, y los 'PUTS' los compramos cuando creemos que el precio de un activo va a bajar y por supuesto queremos ganar dinero con dicha caída.

Los 'PUTS' están baratos cuando los precios no han caído y van ganando valor en la medida que el precio del activo del cual se derivan comienza a caer. La ventaja de estos escenarios donde los precios caen es que los precios suelen caer rápidamente lo que trae utilidades muy rápidas.

Es importante entender que en tendencias al alza lo que mejor funciona son las opciones 'CALL' y en tendencia a la baja los 'PUTS'. Algo que me ha dado mucha alegría es entender y ayudarle a entender a miles de personas en qué contexto nos encontramos antes de realizar cierta inversión; menciono esto porque no es astuto hacer 'PUTS' en todos los contextos.

Al comienzo de mi proceso como inversionista realmente no tenía muy claro cuándo exactamente comprar un 'PUT' ni qué requisitos debían presentarse para ello. Por esa razón comencé a investigar en los gráficos con el SPY y pude construir un modelo que funciona y produce dinero.

En ocasiones la gente se confunde sobre cómo comprar un 'PUT'. En realidad la forma es la misma: se compra 'buy to open' y se vende 'sell to close'. Lo que nos interesa cuando compramos un 'PUT' es que la prima o 'fee' que pagamos se incremente, y va a subir cuando el precio del activo que estamos observando caiga. Los 'PUTS' tienen una correlación inversa con el activo, si el activo cae ellos suben.

El modelo para comprar 'PUTS', como casi todos los modelos que he creado, es en el marco de tiempo hora. Tiene cuatro puntos o requisitos y todos son obligatorios.

1. PARA CONSIDERAR COMPRAR UN 'PUT' DEBEMOS ENCONTRARNOS EN UN CANAL BAJISTA.

2. DEBEMOS ESTAR EN LA PARTE DE ARRIBA DEL CANAL, ZONA CARA O TECHO.

3. EN LA PARTE DE ARRIBA EL INTENTO DE SUBIDA CON VELAS VERDES DEBE SER BORRADO O NEGADO POR VELAS ROJAS O 'HANGERS' QUE EVIDENCIEN QUE EL INTENTO DE SUBIDA FUE RECHAZADO.

4. MIENTRAS LA SUBIDA SE VA PRESENTANDO, VOY TRAZANDO UNA LÍNEA EN LA PARTE INFERIOR O PISO SIGUIENDO LA SUBIDA, Y CUANDO SE PRESENTE UNA VELA ROJA QUE ROMPA ESA LÍNEA POSTERIOR AL VERDE-ROJO O NEGACIÓN DE LA SUBIDA, ME ESTARÍA INDICANDO LA COMPRA DEL 'PUT' EL CUAL VENDERÍAMOS CUANDO DUPLIQUE O GENEREMOS UNA RENTABILIDAD MAYOR AL 100%.

A continuación voy a describir gráficamente cada punto para que puedas identificar si se cumplen las condiciones en cada punto mencionado en el modelo.

## MODELO DE 'PUTS' EN HORA – REQUISITO 1

A esto me refiero con el punto 1: debemos estar en un canal bajista identificado para considerar hacer un 'PUT'. En este caso tengo un canal que ha tocado cuatro veces el techo y los intentos de ruptura o subida han sido negados. Aunque nos encontremos en canales bajistas vamos a tener subidas y bajadas dentro del canal.

Ya sabes que hacer 'CALLS' dentro de un canal bajista no es buena idea a menos de que los precios rompan el techo del canal; sin embargo, lo anterior puede tomar un tiempo, así que mientras eso ocurre podemos realizar 'PUTS'.

## MODELO DE 'PUTS' EN HORA - REQUISITO 2

El punto 2 es que debemos estar en la parte de arriba del canal. Como señalo en este gráfico, en esos dos puntos nos encontrábamos en la parte superior del canal, algunas veces el Promedio móvil de 40 está por encima haciendo el papel de techo, en la práctica confío más en mis líneas, pero igual es una referencia de zona cara.

## MODELO DE 'PUTS' EN HORA - REQUISITO 3

El punto 3 es que ahí arriba debemos ver que el intento de subida en vela verde sea borrado o negado. Yo lo llamo un verde-rojo, es decir, se presenta una vela verde en el techo y luego una roja que borra esa subida; lo anterior puede darse también como un 'hanger' o varias verdes y varias rojas arriba, lo importante es que el intento de subida sea negado.

## MODELO DE 'PUTS' EN HORA – REQUISITO 4

El punto 4 es: cuando ya tomamos la decisión de hacer nuestra compra de un 'option PUT', revisamos todos los requisitos. Estamos en un canal bajista, estamos arriba del canal, se presenta el verde-rojo arriba, luego vamos trazando una línea en la parte inferior o piso siguiendo dicha subida y cuando los precios rompan con vela final y roja, después de las 11:00 a.m., podemos comprar un 'PUT'. El anterior lo vamos a encontrar en la zona 'out of the money', la expiración sería en una semana y la prima por opción en este caso sería de aproximadamente 2.0 o US$200 por contrato.

Como podemos ver, una vez ocurre eso los precios caen y los 'PUTS' ganan valor; en uno de estos ejemplos el valor del 'PUT' subió a US$740 y el otro 8.3 o US$830. ¡Esto es maravilloso! Ganancias del 300-500% de un día para otro haciendo inversiones con montos pequeños y de forma responsable.

En la actualidad tengo muchísimo éxito con mis inversiones en la bolsa, soy muy disciplinado y enfocado, siempre sigo mis reglas y modelos al pie de la letra, mis emociones no me controlan y mis estudiantes son testigo. Sé además tomar mis utilidades y respeto mucho los presupuestos por inversión para respetar mi cuenta.

Del 2016 a la fecha mi éxito se ha multiplicado por 1,000. A pesar de eso me he mantenido humilde y jamás me creeré que soy la excepción o con la autoridad de irrespetar los modelos y reglas establecidas; mi ego no ha aumentado mucho y siempre me he sentido con gozo y alegría.

Lo que sí debo confesarte es que ahora soy más feliz porque personas como tú, gracias a mis libros y seminarios, nunca más tendrán problemas de dinero y siempre tendrán una oportunidad más para salir adelante.

Te quiero mucho y gracias por estar cerca de mí.

# GLOSARIO

**ACCIÓN.** Título de propiedad de carácter negociable representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad o empresa. Otorga a sus titulares derechos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

**ACCIONES EN CIRCULACIÓN.** Número de acciones emitidas por una sociedad que pueden ser libremente transadas en el mercado.

**ACCIÓN DE GOCE.** Es la que se entrega a un socio para compensar aportes de servicio.

**ACCIÓN INACTIVA.** Aquella que no ha registrado cotización oficial en ninguna bolsa de valores del país durante los últimos treinta (30) días calendario.

**ACCIÓN NOMINATIVA.** Acción que identifica el nombre de su propietario. Su transferencia debe ser registrada en un libro especial en la empresa emisora, denominado LIBRO DE REGISTRO DE ACCIONES. Por ejemplo, en la actualidad, de acuerdo con las normas del Pacto Andino, las acciones en Colombia sólo son de esta clase.

**ACCIÓN ORDINARIA.** Acción que tiene la característica de conceder a su titular ciertos derechos de participación en la sociedad emisora entre los cuales está el de percibir dividendos y el voto en la Asamblea.

**ACCIÓN PREFERENCIAL.** Acción que da a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de disolución de la empresa, el reembolso del capital. Tiene prerrogativas de carácter económico que pueden ser acumulativas, según los estatutos. No da derecho a voto en las Asambleas de los accionistas, excepto cuando se especifica este derecho, o cuando ocurren eventos especiales como la no declaración de dividendos preferenciales.

**ACCIÓN PRIVILEGIADA.** Esta clase de acciones otorga a su titular, además de los derechos consagrados para las acciones ordinarias, los siguientes privilegios:

- Un derecho preferencial para su reembolso en caso de liquidación hasta la concurrencia de su valor nominal.
- Un derecho a que de las utilidades se les destine, en primer término, una cuota determinable o no. La acumulación no podrá extenderse a un período superior a 5 años.
- Cualquier otra prerrogativa de carácter exclusivamente económico.

En ningún caso podrán otorgarse privilegios que consistan en voto múltiple, o que priven de sus derechos de modo permanente a los propietarios de acciones comunes.

**ACCIONISTA.** Es aquella persona propietaria de acciones y poseedor del título que las representa, quien además se encuentra debidamente inscrito en el libro de registro de accionistas de la respectiva sociedad emisora.

**ACEPTACIÓN BANCARIA O FINANCIERA.** Son letras de cambio giradas por un comprador de mercancías o bienes muebles a favor del vendedor de los mismos. Estas letras se convierten en aceptaciones bancarias o financieras cuando el girador de la letra, comprador o importador, solicita al banco, corporación financiera, corporación de ahorro y vivienda o compañía de financiamiento comercial que acepte la responsabilidad principal por el pago oportuno de la misma. El plazo máximo de estos papeles es de 360 días.

**ACTIVO.** Representa los bienes y derechos de la empresa. Dentro del concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. Dentro del concepto de derechos se pueden clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones en papel del mercado, las valorizaciones, etc.

**ACTIVO FINANCIERO.** Cualquier título de contenido patrimonial, crediticio o representativo de mercancías.

**ACTIVOS DE RENTA FIJA.** Títulos que permiten conocer la rentabilidad de la inversión antes del momento de la redención, ya que ese monto no depende del desempeño de la entidad emisora. Ejemplo: bonos.

**ACTIVOS DE RENTA VARIABLE.** Títulos valores que por sus características solo permiten conocer la rentabilidad de la inversión en el momento de su redención, dependiendo del desempeño de la entidad emisora entre otras. Ejemplo: Acciones.

**ACTIVOS FIJOS.** Activos tangibles o intangibles que se presumen son de naturaleza permanente, porque son necesarios para las actividades normales de una compañía y no serán vendidos o desechados en el corto plazo, ni por razones comerciales.

**ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN.** Intermediario financiero que se responsabiliza de los procesos relacionados con la emisión, colocación y redención de las emisiones de títulos valores.

**ADMINISTRADOR DE TITULARIZACIONES.** Es la entidad encargada de la administración, custodia y conservación de los activos o bienes objeto de la titularización, así como del recaudo y transferencia al agente de manejo de los flujos provenientes de dichos activos o bienes.

Puede actuar como administrador de una titularización el originador de la misma, el agente de manejo o una persona diferente.

Sin embargo, la actuación del administrador no exonera al agente de manejo de su responsabilidad en la realización diligente de los actos necesarios para la consecución de la finalidad perseguida en el proceso de titularización.

**ADR (AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS).** Certificados negociables que se cotizan en uno o más mercados accionarios, diferentes del mercado de origen de la emisión y constituyen

la propiedad de un número determinado de acciones. Fueron creados por Morgan Bank en 1927 con el fin de incentivar la colocación de títulos extranjeros en Estados Unidos.

Cuando la negociación se va a realizar en dicho país se constituyen 'American Depositary Receips - ADR', y cuando se pretende su transacción fuera de los Estados Unidos, se establecen programas de 'Global Depositary Receipts - GDR'.

**ADUANA.** Servicio gubernamental responsable de la valuación y cobranza de los derechos e impuestos por importaciones y exportaciones, y de la aplicación de otras leyes y reglamentos que se aplican a la importación, tránsito y exportación de artículos.

**AGENTE DE MANEJO.** En los procesos de titularización, es el vocero del patrimonio autónomo. Se encarga de recaudar los recursos provenientes de la emisión y se relaciona con los inversionistas en virtud de tal vocería, de acuerdo con los derechos incorporados en los títulos. El agente de manejo debe velar por el manejo seguro y eficiente de los recursos que ingresen al patrimonio.

En Colombia se encuentran facultados para actuar como agentes de manejo en procesos de titularización las sociedades fiduciarias y las demás entidades financieras autorizadas para celebrar contratos de fiducia. También las sociedades comisionistas de bolsa pueden ser agentes de manejo a través de fondos de valores administrados por ellas.

**AHORRO.** Parte del ingreso (nacional, familiar o personal) que no se destina a la compra de bienes de consumo. El ahorro se obtiene restándole a los ingresos totales el gasto total en consumo. De esta forma, Ahorro = Ingresos - Gastos. El ahorro privado lo llevan a cabo las unidades familiares y las empresas, mientras que el ahorro público lo realiza el gobierno.

**AHORRO FINANCIERO.** Conjunto de activos rentables emitidos, tanto por el sistema financiero como por el Gobierno, que han sido acumulados a través del tiempo. El ahorro financiero se calcula como M3 + Bonos.

**AHORRO MACROECONOMICO.** Es la diferencia entre el ingreso y el consumo.

**AHORRO NACIONAL.** Es la diferencia entre el valor del ingreso nacional disponible de un país y los gastos de consumo final de las familias, instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares y el gobierno general.

**AHORRO PRIVADO.** Es la diferencia entre los ingresos y el consumo de las unidades familiares y de las empresas.

**AHORRO PÚBLICO.** Es la diferencia entre los ingresos y gastos del gobierno.

**AMORTIZACIÓN.** Reducciones graduales de la deuda a través de pagos periódicos sobre el capital prestado. Recuperación de los fondos invertidos en un activo de una empresa.

**ANÁLISIS FINANCIERO.** Es un conjunto de principios, técnicas y procedimientos que se utilizan para transformar la información reflejada en los estados financieros, en información procesada, utilizable para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etcétera.

**ANÁLISIS FUNDAMENTAL O ESTRUCTURAL.** Enfoque de análisis del mercado accionario, en el que se estudian todos los factores relevantes que pueden influir sobre el comportamiento futuro de las utilidades y dividendos de las empresas y, por tanto, del precio de sus acciones. Bajo esta teoría el factor determinante es el "valor de la empresa" y el precio de la acción siempre se ajustará a dicho valor.

**ANÁLISIS HORIZONTAL.** El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, representados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro.

**ANALISIS TÉCNICO.** Enfoque de análisis del mercado accionario, en el que se estudian todos los factores relacionados con la oferta y demanda real de las acciones. Mediante la utilización de gráficos de acciones (chartismo) y de diferentes indicadores del mercado accionario, se trata de medir el "pulso del mercado" y predecir los movimientos futuros de su precio.

Al contrario del análisis fundamental, esta teoría toma como factor determinante el precio que el mercado esté dispuesto a pagar por una acción y por lo tanto determinará el valor de la misma. El análisis se debe centrar en los cambios "extraordinarios" o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas.

**ANÁLISIS VERTICAL.** Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estético pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo. El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes. Las cifras absolutas nos muestran la importancia de cada rubro en la composición del respectivo estado financiero y su significado en la estructura de la empresa.

Por el contrario el porcentaje que cada cuenta presenta sobre una cifra base nos dice mucho de su importancia como tal, de las políticas de la empresa, del tipo de empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad, etc.

**AÑO CORRIDO.** Término utilizado para referirse al período comprendido entre el primero de enero del año en curso y el día actual, o el último día para el que se tienen datos para la variable respecto a la cual se va a realizar el cálculo: un índice, variación, cifra o indicador. Cuando se tiene una periodicidad

mensual o trimestral de observación el término año corrido se referirá al periodo comprendido entre enero o el primer trimestre del año en curso según el caso y el mes o trimestre actual. En inglés se conoce como YTD (Year to Date).

**APALANCAMIENTO FINANCIERO.** Endeudamiento de una empresa con el ánimo de incrementar su capacidad productiva y por ende sus ventas.

**BALANZA COMERCIAL.** Diferencia que hay entre las exportaciones e importaciones de bienes de un país, no incluye comercio internacional de servicios. Si las exportaciones son mayores que las importaciones, existe un superávit comercial; y si las importaciones son mayores que las exportaciones, existe un déficit comercial.

**BALANZA DE PAGOS.** Cuenta del sector externo del sistema de Cuentas Nacionales, expresada en dólares, donde se registran las transacciones económicas de un país con el exterior. Entre estas se encuentran las transacciones de compra y venta de mercancías, los movimientos de capital y las transferencias. Además, sintetiza los cambios en la posición financiera de los residentes de un país frente a los no residentes. La Balanza de Pagos está compuesta por la Cuenta Corriente, por la Cuenta de Capitales, el movimiento en las Reservas Internacionales y un renglón donde se anotan los errores y omisiones.

**BALANZA DE SERVICIOS.** Registro sistemático de la entrada y salida de divisas de un país por concepto de prestación de servicios de los residentes del país a los extranjeros, y de estos a los nacionales.

La Balanza de Servicios hace parte de la Cuenta Corriente, y en ella se incluyen como servicios los ingresos netos precedentes del exterior (embarques, viajes, dividendos e intereses provenientes de inversiones directas o de cartera entre otros).

**BANCA COMERCIAL.** Conjunto de instituciones financieras privadas que tienen como función principal la recepción de depósitos y el desembolso de préstamos a corto plazo.

**BANCA DE FOMENTO.** Instituciones financieras encargadas de prestar asesoría técnica en los proyectos y apoyar a sectores específicos de la actividad productiva mediante operaciones crediticias o de inversión, por lo general a tasas de interés menores que las ofrecidas en el mercado.

**BANCA DE INVERSIÓN.** Actividad desarrollada por un intermediario del mercado financiero que puede incluir el diagnóstico de empresas, la organización de potenciales compradores, la asesoría de inversionistas en la creación de nuevas empresas e inclusive la consecución de recursos para tales operaciones.

**BANCA EXTRANJERA.** Sucursales de bancos extranjeros que realizan actividades propias de la banca comercial.

**BANCO CENTRAL.** Es la entidad responsable de la conducción de la política monetaria de un país. En ejercicio de esta función el Banco Central generalmente posee el monopolio de la emisión de moneda legal, por lo tanto, el banco central, dependiendo de las condiciones económicas del país (inflación, desempleo, etc.), decide emitir más billetes o, por el contrario, recoger parte de los que se encuentran en circulación. El Banco Central posee dos funciones primordiales, por un lado, debe preservar el valor de la moneda y mantener la estabilidad de precios; y por el otro, asegurar el funcionamiento y mantener la estabilidad del sistema de pagos en una economía, ya que el Banco Central es el banco de los bancos, sus clientes no son personas comunes y corrientes o empresas particulares, sino el Estado y los bancos existentes dentro del territorio de la nación a la cual pertenece.

**BANCO COMERCIAL.** Institución que se dedica al negocio de recibir dinero en depósito y darlo a su vez en préstamo, sea en forma de mutuo, de descuento de documentos o de cualquier otra forma. Se consideran además todas las operaciones que natural y legalmente constituyen el giro bancario.

**BANCO DE SEGUNDO PISO.** Instituciones financieras que no tratan directamente con los usuarios de los créditos, sino que hacen las colocaciones de los mismos a través de otras instituciones financieras.

**BANDAS DE BOLLINGER.** Herramienta que se utiliza para hacer análisis técnico de cualquier activo financiero. Permite obtener niveles de soporte y resistencia dinámicos a corto plazo. Se calculan a partir de una media exponencial sobre los precios (rendimientos), a la que se añaden dos bandas obtenidas de aplicar dos desviaciones estándar al resultado de esa media por encima y por debajo. Reflejan la volatilidad de los precios (o rendimientos) durante un período. Cuanto mayor sea la volatilidad que se presente en el mercado, mayor será la desviación estándar y por ende las bandas serán más amplias, y viceversa. Cuando la amplitud de la banda es menor a lo observado históricamente es señal de que se aproxima un movimiento importante en los precios (o rendimientos).

**BASE MONETARIA.** Conocida también como dinero de alto poder expansivo; es el efectivo más las reservas que mantienen los bancos en el Banco Central. Este agregado monetario también se puede interpretar como el conjunto de obligaciones monetarias adquiridas por el Banco Central con el público en general y el sistema financiero.

**BEAR MARKET.** Muestra una tendencia calmada en el mercado de capitales, generalmente cuando los inversionistas están a la expectativa de alguna información macroeconómica y por lo tanto denota un mercado a la baja. Véase: 'Bull Market'.

**BEIGE BOOK.** Es un reporte en el cual cada banco, miembro de la Reserva Federal de EE.UU., brinda información respecto a las condiciones económicas de cada distrito con base en entrevistas a banqueros y empresarios, así como entrevistas

con economistas, especialistas de mercado y otras fuentes. Se publica ocho veces al año y su impacto en el mercado es importante debido a la profundidad de su análisis.

**BENCHMARK.** Punto de referencia estándar contra el cual se realizan comparaciones.

**BENEFICIARIO.** Persona a la cual se transfiere un activo financiero o a favor de quien se emite un título o un contrato de seguro.

**BENEFICIARIO PRIMARIO.** Es quien adquiere un nuevo título valor ante la entidad emisora, ya sea a través del mercado de valores o de su delegatario para este efecto.

**BENEFICIARIO SECUNDARIO.** Es el inversionista que adquiere, generalmente es una bolsa, un título-valor que había sido colocado con anterioridad por la entidad emisora y que ha sido recolocado por su beneficiario primario, u otro secundario, posiblemente por requerimientos anticipados por liquidez.

**BENEFICIARIO REAL.** Se entiende por beneficiario real cualquier persona o grupo de personas que, directa o indirectamente, por sí misma o a través de interpuesta persona, por virtud de contrato, convenio o de cualquier otra manera, tenga respecto de una acción de una sociedad, o pueda llegar a tener, por ser propietario de bonos obligatoriamente convertibles en acciones, capacidad decisoria; esto es, la facultad o el poder de

votar en la elección de directivas o representantes o, de dirigir, orientar y controlar dicho voto, así como la facultad o el poder de enajenar y ordenar la enajenación o gravamen de la acción.

**BID-TO-COVER.** En una subasta, hace referencia a la relación entre las ofertas presentadas y el monto ofrecido.

**BIEN DURADERO.** Bien que no se consume inmediatamente y que dura un largo tiempo prestando, sucesivamente y muchas veces, el servicio para el que fue creado. Bien no duradero. Aquel que se consume inmediatamente y en corto plazo. Se emplea una o varias veces y su duración depende del uso y del material de que esté fabricado.

**BIENES DE CAPITAL.** Son aquellos bienes que se utilizan para la producción de otros, y no satisfacen las necesidades del consumidor final. Entre estos bienes se encuentran la maquinaria y equipo.

**BIENES DE CONSUMO.** Bienes destinados a satisfacer las necesidades del consumidor final doméstico y que están en condición de usarse o consumirse sin ninguna elaboración comercial adicional.

**BIENES INTERMEDIOS.** Corresponden a bienes de capital, y se denominan así por el hecho, de servir a los consumidores de forma indirecta en la satisfacción de sus necesidades, ya que representan etapas intermedias en los procesos productivos. También conocidos como materias primas o insumos.

**BIENES NO TRANSABLES.** Bienes cuyo consumo sólo se puede hacer dentro de la economía en que se producen, no pueden importarse ni exportarse. Esto se debe a que estos productos tienen costos de transporte muy altos o existe en la economía un alto grado de proteccionismo.

**BIENES TRANSABLES.** Aquellos bienes que se pueden consumir dentro de la economía que los produce, y se pueden exportar e importar. Generalmente, tienen bajos costos de transporte y pocos aranceles y cuotas de importación que puedan bloquear el libre flujo de bienes a través de las fronteras nacionales.

**BLUE CHIPS.** Acciones que presentan magníficos dividendos, gran valoración y excelente nivel de liquidez. Ellas corresponden a las mejores empresas de un país, reconocidas por la calidad de sus productos y estados financieros.

**BOLSA DE VALORES.** Establecimiento privado autorizado por el Gobierno Nacional donde se reúnen los miembros que conforman la Bolsa con el fin de realizar operaciones de compra-venta de títulos valores, por cuenta de sus clientes, especialmente. Sitio público donde se realizan las reuniones de la Bolsa o se efectúan las operaciones de la misma. La idea moderna de "sitio", puede asociarse con "lugar virtual" donde se encuentra la oferta y la demanda de valores.

**BONOS.** Son títulos que representan una parte de un crédito constituido a cargo de una entidad emisora. Su plazo mínimo es de un año; en retorno de su inversión recibirá una tasa de

interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado, al momento de realizar la colocación de los títulos. Por sus características estos títulos son considerados de renta fija. Además de los bonos ordinarios, existen en el mercado bonos de prenda y bonos de garantía general y específica y bonos convertibles en acciones.

**BONO AMORTIZABLE.** Es aquel bono que amortiza el principal antes de su vencimiento y los pagos de interés durante su vida.

**BONO BULLET.** Es aquel bono que amortiza el 100% del valor nominal en su vencimiento.

**BONO CALLABLE.** Es aquel bono que incluye una opción de 'CALL', la cual le da el derecho al emisor de redimir el bono antes de su fecha de vencimiento, de acuerdo a ciertas condiciones.

**BONO CERO CUPÓN.** Es aquel bono que no tiene pagos de cupón periódicos, pero que en contraprestación se vende a descuento frente a su valor nominal.

**BONO GLOBAL.** Son bonos híbridos, es decir, diseñados para ser transados, colocados y cumplidos simultáneamente en el mercado de Eurobonos y el de EE. UU.

**BONO PUTTABLE.** Es aquel bono que incluye una opción PUT, la cual le da al inversionista la posibilidad de vender el bono al emisor a valor par en una fecha determinada.

**BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES (BOCAS).** Esta clase de títulos confieren las prerrogativas propias de los bonos ordinarios y adicionalmente dan a sus propietarios el derecho o la opción de convertirlos total o parcialmente en acciones de la respectiva sociedad emisora.

**BONOS DE GARANTIA GENERAL.** Aquellos que son emitidos por las corporaciones financieras.

**BONOS DEL TESORO.** Expresión generalmente utilizada para referirse a una obligación del Tesoro de EE. UU., negociable y emitida a diferentes plazos. De acuerdo al vencimiento toman diferentes nombres: 'Treasury Bills', títulos cero cupón con vencimiento inferior a un año; 'Treasury Notes', títulos con cupón y vencimiento entre uno y diez años; y 'Treasury Bonds', títulos cero cupón y con vencimiento entre diez y treinta años.

**BONOS ORDINARIOS**. Son aquellos que confieren a sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo contrato de emisión y están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.

**BONOS SAMURAI.** Bonos emitidos en Japón por residentes no japoneses en yenes.

**BONOS SOBERANOS.** Término genérico usado para los bonos emitidos por el gobierno de cualquier país.

**BONOS DE PRENDA.** Título valor expedido por un almacén general de depósito, que incorpora un crédito prendario sobre las mercaderías amparadas por el certificado de depósito y confiere, por sí mismo, los derechos y los privilegios de la prenda.

**BOVESPA.** Es la Bolsa de Valores de Brasil, ubicada en la ciudad más grande del país, Sao Paulo, de donde deriva su nombre. Bajo este acrónimo también se nombra al índice representativo de la evolución del precio de las acciones transadas en esta bolsa Índice Bovespa. Es la mayor bolsa de valores de Latinoamérica.

Actualmente es la bolsa para negociación de acciones y sus derivados que más crece en América y la tercera más grande del mundo en términos de volumen medio negociado en dólares. Bovespa está unida a todas las bolsas brasileñas, incluida la de Río de Janeiro, donde se intercambian los valores del gobierno.

**BROKER.** Es aquella persona o entidad, que actúa como intermediario entre un comprador y un vendedor en transacciones de valores, cobrando una comisión. El 'broker' actúa como agente es decir no toma ninguna posición propia ni siquiera con duración temporal, sino que se limita a unir dos posiciones (compra-venta) al precio que resulte satisfactorio para las dos partes.

**BULL MARKET.** Indica una tendencia alcista en el mercado de capitales, donde los inversionistas están optimistas y por tanto, presionan rápidamente los precios hacia arriba. Véase: 'Bear Market'.

**CALIDAD CREDITICIA.** Grado de cumplimiento que el emisor tiene respecto de las obligaciones contraídas con la emisión objeto de la calificación.

**CALIFICACIÓN DE RIESGO DE CORTO PLAZO.** Análisis que tiene como objetivo el evaluar en el corto plazo, la capacidad de un establecimiento especializado en una actividad comercial o industrial definida (venta de alimentos, vestuario, vehículos, etc.) para servir adecuadamente sus créditos.

**CALIFICACIÓN DE VALORES.** Es una opinión profesional que produce una agencia calificadora de riesgos, sobre la capacidad de un emisor para pagar el capital y los intereses de sus obligaciones en forma oportuna. Para llegar a esa opinión, las calificadoras desarrollan estudios, análisis y evaluaciones de los emisores. La calificación de valores es el resultado de la necesidad de dotar a los inversionistas de nuevas herramientas para la toma de sus decisiones.

**CÁMARA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN.** Las Bolsas de Valores cuentan con una Cámara de compensación y liquidación, la cual se encarga de registrar, liquidar y compensar las operaciones de contado o a plazo efectuadas en las bolsas por los comisionistas. Las funciones de liquidar las operaciones de contado o a plazo, de recibir y entregar los valores y dineros correspondientes a las operaciones realizadas y de adelantar los trámites necesarios para atender el traspaso de los títulos nominativos negociados, son una eficiente herramienta con la cual cuentan las bolsas para el seguro cumplimiento de las operaciones.

**CAPITAL.** Es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizados para la constitución y puesta en marcha de una empresa. Es su razón económica. Cantidad invertida en una empresa por los propietarios, socios o accionistas.

**CAPITAL PAGADO.** Es la parte del capital suscrito que los accionistas de la empresa han pagado completamente, y por consiguiente ha entrado en las arcas de la empresa.

**CAPITAL SOCIAL.** Representa el conjunto de dinero, bienes y servicios aportado por los socios y constituye la base patrimonial de una empresa. Este capital puede reducirse o aumentarse mediante nuevos aportes, capitalizaciones de reserva, valorización del patrimonio o conversión de obligaciones en acciones.

**CAPITAL SUSCRITO.** Es la parte del capital social autorizado por los suscriptores de acciones se han obligado a pagar en un tiempo determinado.

**CAPITALIZACIÓN.** Reinversión o reaplicación de los resultados, utilidades o reservas, al patrimonio de la empresa. Ampliación del capital pagado mediante nuevas emisiones de acciones.

**CAPITALIZACIÓN BURSATIL.** Es el valor dado a una empresa en Bolsa. Se calcula multiplicando la cotización por el número de acciones que componen el capital de dicha empresa.

La capitalización de los valores cotizados en la bolsa es la que se obtiene sumando todas las cotizaciones de dichos valores en un momento dado. Este incide se emplea para comparar mercados bursátiles.

**CANTIDAD TRANSADA.** Número de unidades del respectivo título o papel negociados en un determinado período.

**CAPM (CAPITAL ASSET PRICING MODEL).** Modelo que busca proyectar el precio justo de un activo teniendo en cuenta el rendimiento esperado para esa inversión en particular y su nivel de riesgo.

**CDAT (CERTIFICADO DE DEPÓSITO DE AHORRO A TÉRMINO).** Como su nombre lo indica se trata de ahorro a término, con un plazo no menor a cinco días, y cuyos intereses pueden pactarse libremente con el cliente. Son nominativos y no se pueden negociar en un mercado secundario. No constituyen títulos valores.

**CDOs (COLLATERALIZED DEBT OBLIGATIONS).** Es un producto de crédito estructurado. Están compuestos por activos que tienen diferentes calificaciones de riesgo, que pueden ir de títulos AAA hasta acciones. Es un vehículo importante para la inversión de portafolio y diversificación de riesgo.

**CDS (CREDIT DEFAULT SWAPS).** Contratos derivados de crédito que permiten a su tenedor protegerse del riesgo de impago por parte del emisor.

**CDS SPREAD.** Cantidad anual que debe pagar el comprador de un CDS al vendedor durante la vigencia del contrato. Se expresa como un porcentaje sobre el valor nominal.

**COLOCACIÓN PRIMARIA.** Es la oferta de nuevos títulos por parte de una entidad para captar recursos con el fin de desarrollar su objeto social. En este caso existe una relación directa entre la entidad emisora y el adquiriente o primer beneficiario del valor.

**COMISIÓN.** Retribución que da un inversionista a un comisionista por ejecutar una orden de compra o venta de los valores negociables en Bolsa, por asesorarlo en la misma o por administrar los valores del cliente, según sea la solicitud del mismo.

**COMMODITIES.** Bienes primarios que se transan internacionalmente. Por ejemplo: granos, metales, productos energéticos (petróleo, carbón, etc.) y suaves (café, algodón, etc.).

**CONSUMO PRIVADO.** Lo realizan los entes privados en una economía (incluye el de las empresas) y se conoce también como consumo personal.

**CONSUMO PÚBLICO.** Gasto que realiza el Estado en bienes y servicios. Un alto nivel de consumo público en relación con el consumo privado indica una alta intervención del Estado en la economía.

**CORRELACIÓN.** Indica la fuerza y la dirección de una relación lineal entre dos variables aleatorias. Se considera que dos variables cuantitativas están correlacionadas cuando los valores de una de ellas varían sistemáticamente con respecto a los valores homónimos de la otra: si tenemos dos variables (A y B) existe correlación si al aumentar los valores de A lo hacen también los de B y viceversa.

La correlación entre dos variables no implica, por sí misma, ninguna relación de causalidad.

**CORRETAJE.** Acción de intermediación donde un corredor de bolsa o broker pone en contacto a dos personas naturales o jurídicas para la negociación de un título valor, sin llegar a intervenir en el proceso de negociación.

**COTIZACION.** Precio registrado en una Bolsa cuando se realiza una negociación de valores.

**COVARIANZA.** Representa la media del producto de las desviaciones de dos variables en relación a su media. Medida estadística cuyo valor representa una asociación lineal entre dos variables. Si las dos variables siempre están simultáneamente por encima o por debajo de la media la covarianza es positiva, en caso contrario es negativa. Un valor cercano a cero sugiere poca relación entre los co-movimientos de las variables.

**DEMANDA.** Conjunto de mercancías y servicios que los consumidores están dispuestos a adquirir en el mercado, en un tiempo determinado y a un precio dado. El análisis de la demanda

parte del supuesto de que todos los factores se mantiene constantes, excepto el precio, y que a medida que cambia el precio, la cantidad demandada por el consumidor también varía.

**DERIVADOS.** Son contratos referenciados a un activo o a una variable económica para ser liquidado en una fecha futura, y en función de las cuales se manejan los riesgos de un portafolio de inversión son valores cuyo precio depende del valor de una o más variables, haciendo posible aislar o concentrar un riesgo existente y transferido al mercado.

**DERIVADO NON-DELIVERY.** Es una Operación con Derivado constituida por compraventas en virtud de las cuales una Parte vende a otra unos Títulos de renta fija, con el compromiso para esta última de venderle a la primera, en fecha posterior y al precio establecido al inicio de la operación, títulos equivalentes a los originalmente entregados.

**DIVIDENDO.** En caso de haber utilidades en una empresa, son la parte de ellas que corresponden al accionista de la misma. En otras palabras, es el valor pagado a los inversionistas como retribución a su inversión, ya sea en efectivo o en acciones.

**EBITDA.** La sigla significa en inglés 'Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization'; se obtiene a partir del Estado de Resultados y representa el margen o resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, las amortizaciones o depreciaciones y el Impuesto sobre la Renta.

**EJERCICIO DE LA OPCIÓN.** Es el momento en el que el comprador o tenedor de una Opción de Compra 'CALL' o de Venta 'PUT' hace uso de su derecho de comprar o vender el Subyacente. En el evento en que el comprador de la opción decida ejercer la opción y las Partes acuerden su liquidación a través del mecanismo de Compensación, éste recibirá del vendedor de la opción la Diferencia en Dólares entre el Índice y el Precio 'Strike'.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA (CASH FLOW).** Trata de establecer las entradas y salidas de efectivo que ha tenido o puede tener una compañía en el futuro. Este estado financiero se utiliza para determinar la situación de la liquidez de la empresa, para determinar la viabilidad de proyectos o para medir la rentabilidad o crecimiento futuro de un negocio.

**ESTADO DE RESULTADOS.** El estado de resultados o de pérdidas o ganancias muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o perdida resultante de las operaciones de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año. Es un estado dinámico, ya que refleja una actividad. Es acumulativo, es decir, resume las operaciones de una compañía desde el primero hasta el último día del periodo.

**ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.** Son estados financieros básicos: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.** Son aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinadas, un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

**ETF (EXCHANGE TRADE FUNDS).** Son fondos de inversión que cotizan en bolsa, pudiéndose comprar y vender a lo largo de una sesión al precio existente en cada momento sin necesidad de esperar el cierre del mercado.

Su objetivo consiste en replicar un índice bursátil o replicar una canasta de activos financieros.

**FLUCTUACION.** Alza y baja de los cambios en los valores, divisas, etc., como consecuencia de los efectos de la oferta y la demanda.

Acción de variar, modificar, alterar el valor de la moneda cuando se refiere al cambio monetario, fenómeno económico que trae consigo el alza o baja de los precios representativos en los valores contables.

**FORWARDS.** Contrato privado que representa la obligación de comprar (o vender) un determinado activo en una fecha futura determinada, en un precio preestablecido al inicio del período de vigencia del contrato.

**FRA (FORWARD RATE AGREEMENT):** Es un acuerdo futuro de tasa de interés que permite cubrirse frente movimientos no deseados de los tipos de interés de una moneda. Se trata de convenir un tipo de interés por un periodo de tiempo específico, el cual se cuenta desde una fecha señalada en el acuerdo y para un determinado valor nominal.

**FUTUROS.** Es aquella transacción efectuada en un mercado secundario formal donde se negocia un contrato estandarizado de compra o de venta de un activo determinado, acordándose la cantidad del activo, su precio y el vencimiento del contrato, asumiendo las partes la obligación de celebrarlo y el compromiso de pagar o recibir las pérdidas o ganancias producidas por las diferencias de precio del contrato, durante la vigencia del mismo y su liquidación.

**GDR (GLOBAL DEPOSIT RECEIPTS).** Certificados que pueden circular libremente en los mercados de capitales globales que denotan acciones de compañías extranjeras, esto certificados están registrados en Luxemburgo. Son el equivalente global (europeo) para los ADR. Estos certificados tienen subyacente la propiedad de unas acciones en algún mercado foráneo. En realidad, no son tan comunes ni su mercado es tan líquido como el de los ADR.

**HEDGE FUNDS.** Fondo de inversión o de cobertura especializado en las inversiones de tipo especulativo con el fin de que una persona natural o jurídica se proteja contra alteraciones en los precios de mercancías o acciones.

**INDICADOR BETA.** Es un indicador del riesgo sistémico o del mercado de la inversión en acciones, que permite establecer que tan sensible es el comportamiento de la rentabilidad de una acción cuando se presentan movimientos en la rentabilidad del mercado accionario. Si el valor de BETA para una acción es igual a 1, significan que los rendimientos de ésta varían de manera proporcional a los rendimientos del mercado, es decir que las acciones tienen el mismo rendimiento que el mercado. De otra parte, un BETA mayor que 1 significa que el rendimiento de la acción varía de manera más que proporcional al rendimiento del mercado. Y un BETA menor que 1 significa que la acción varía de manera menos que proporcional al mercado.

**INDICE.** Es un indicador que tiene por objeto medir las variaciones de un fenómeno económico o de otro orden referido a un valor que se toma como base en un momento dado. Los índices cumplen las propiedades de identidad, reversibilidad y transitividad.

La primera propiedad consiste en que el índice toma un La propiedad de reversibilidad se cumple cuando el índice de base A, calculado para el período B (IB/A) es igual al inverso del índice de base B, calculado para el período a: IB/A = 1/IA/B. Por último, la propiedad de transitividad consiste en que el índice de un período es igual al producto de los índices entre los subperiodos componentes.

**ÍNDICES BURSÁTILES.** Un índice bursátil corresponde a un estadístico compuesto, usualmente un número, que trata de reflejar las variaciones de valor o rentabilidades promedio de las acciones que lo componen. Generalmente, las acciones que componen el índice tienen características comunes tales como: pertenecer a una misma bolsa de valores, tener una capitalización bursátil similar o pertenecer a una misma industria. Estas son usualmente usadas como punto de referencia para distintas carteras, tales como los fondos mutuos.

**INSTRUMENTOS DE LARGO PLAZO.** Los emitidos con amortización total a más de un año.

**INSTRUMENTOS DERIVADOS.** Son instrumentos financieros, generalmente contratos que estipulan que las partes se comprometen a comprar o vender, en una fecha futura, un bien determinado que puede ser físico (commodities), monedas e instrumentos financieros, a un valor que se fija en el momento de la negociación.

**M-1 (Oferta Monetaria).** Corresponde a los medios de pago u oferta monetaria y en la práctica se asocia con lo que se podría llamar dinero, recoge la función del dinero como medio de pago; es decir, está compuesto por los activos financieros más líquidos de la economía. El M1 incluye el efectivo en poder del público y en el sistema financiero, los depósitos en cuenta corriente, los cuales son transferibles mediante cheques. El subíndice "1" sugiere que pueden existir otras definiciones de dinero.

**M-2 (Oferta Monetaria Ampliada).** Incluye los medios de pago (M-1) más los depósitos que devengan intereses, pequeños depósitos a plazo, acuerdos de recompra día a día, es decir los cuasi dineros.

**M-3.** Involucra el M2 más los depósitos fiduciarios del sistema financiero, un rubro del pasivo de las entidades financieras denominado otros depósitos a la vista, los repos con el sector real y algunas cuentas por pagar.

**MARGEN O SPREAD.** Diferencia entre el precio de demanda y el de oferta en la cotización de un instrumento, divisa o título. Adicionalmente, este término se usa para indicar la diferencia en el rendimiento entre dos títulos.

**MARKET-MAKERS.** Creadores de mercado. Están encargados de anunciar permanentemente los precios por los que están dispuestas a comprar o a vender cierta cantidad de títulos.

**MERCADO DE FUTUROS.** Donde se compran y venden contratos de mercancías o valores en los que se hace uso de una promesa con alguna fecha futura a precios prefijados en la negociación.

Dichos contratos a futuro, que permiten disminuir el riesgo de fluctuaciones de los precios en el corto plazo, pueden ser fijos o estandarizados por unidades de cantidad, requisitos de calidad, fecha de vencimiento u otras características.

**MERCADO DE OPCIONES.** Donde se negocian derechos de compra o venta de una materia prima o un producto financiero en un plazo determinado y a un precio fijo.

**OPCIÓN.** En el mercado a plazo, el derecho de comprar ('CALL') o de vender ('PUT'), en un tiempo estipulado y a precio fijo, una materia prima o un producto financiero. El derecho que tiene el comprador de la opción se ejerce a su discreción, mientras que para el emisor existe una obligación contingente hasta la expiración de la opción.

**OPCIÓN DE COMPRA (CALL).** Es una Operación con Derivado por virtud de la cual la Parte que la adquiere, obtiene el derecho de comprar el subyacente en una fecha y a un precio determinados y, a su vez, la parte que la vende queda obligada a vender tal subyacente. En las Opciones americanas, el comprador de la Opción la puede ejercer en cualquier momento, antes y en la fecha de cumplimiento.

**OPCIÓN DE VENTA (PUT).** Es una Operación con Derivado por virtud de la cual la Parte que la adquiere, obtiene el derecho de vender el subyacente en una fecha y a un precio determinados y, a su vez, la parte que la vende queda obligada a comprar tal subyacente. En las Opciones americanas, el vendedor de la Opción la puede ejercer en cualquier momento, antes y en la fecha de cumplimiento.

**ROA (RETURN ON ASSET).** Rentabilidad del Activo. Razón financiera que muestra la rentabilidad de la empresa generada a partir de sus activos totales. Esta es calculada como Utilidad Neta sobre Activo Total.

**ROE (RETURN ON EQUITY).** Rentabilidad del Patrimonio. Razón financiera que muestra la rentabilidad de la empresa generada a partir de su patrimonio. Esta es calculada como Utilidad Neta sobre Patrimonio Total.

**ROI (RETURN ON INVESTMENT).** Rentabilidad sobre la Inversión.

Relaciona las utilidades con el rendimiento obtenido en la inversión. S&P 500 (STANDARD & POOR'S 500). Es uno de los índices bursátiles más importantes de EE.UU. Este índice registra el comportamiento promedio de todo el mercado bursátil de EE.UU. y está compuesto por el precio de las 500 empresas más importantes de ese país.

**SEC (SECURITY EXCHANGE COMMISSION).** Agencia para gubernamental independiente norteamericana, encargada de vigilar el mercado bursátil. Vela por el respeto a la deontología profesional y al derecho de los accionistas. Equivale a la Comisión de las operaciones de Bolsa (COB) en Francia y a la Superintendencia de Valores en Colombia.

**SPLIT.** Es el fraccionamiento de las acciones que resulta de una disminución en su valor nominal y es proporcional al mismo. Es la división del número de acciones en circulación de una sociedad, en un número mayor de acciones; de forma tal que cada acción en circulación le da el derecho a su poseedor, de recibir a cambio un número determinado de nuevas acciones.

El patrimonio del accionista permanece estable ya que, aunque él posee más acciones, estas bajan el valor ya que el valor de todas las acciones sumadas permanece igual.

**SUBYACENTE.** Es el activo, tasa o índice bursátil de referencia, cuyo movimiento de precio determina el Precio en una operación con derivado o una operación spot, tales como: tasa de cambio, tasa de interés, divisas, productos básicos, índices bursátiles, títulos, etcétera.

**SWAP.** Son contratos privados entre dos entidades para intercambiar flujos de caja en el futuro, de acuerdo con condiciones pre-establecidas. Estos pueden ser considerados como contratos forward.

**T-BONDS.** Palabra que en español significa Bonos del Tesoro de Estados Unidos. Es un instrumento de deuda que tiene como vencimiento un máximo de treinta años.

**TASA CUPÓN.** Tasa de interés periódica que el emisor de un título promete pagar al tenedor hasta el vencimiento del título. Se expresa como un porcentaje anual sobre el valor nominal del título.

**TASA INTERNA DE RETORNO (TIR).** Herramienta para el análisis de rentabilidad de flujos de fondos, que se define como la tasa de descuento de los flujos en la que el valor presente neto se hace igual a cero. Corresponde a la rentabilidad que obtendría un inversionista de mantener el instrumento finan-

ciero hasta su extinción, bajo el supuesto que reinvierte los flujos de ingresos a la misma tasa.

**TITULOS DE RENTA FIJA.** Títulos representativos de un adeuda que da a quien los posee el derecho a recibir un interés fijo por un período preestablecido.

**TITULOS DE RENTA VARIABLE.** Son los títulos en los cuales la rentabilidad sólo es conocida después de redención. Su rendimiento depende del desempeño económico de la empresa emisora. En términos generales corresponde a las acciones emitidas por una sociedad anónima.

**VALOR DEL TÍTULO.** Significa el valor facial del o de los títulos en una operación 'Spot' o en una operación con Derivado cuyo subyacente sean títulos.

**VALOR EN LIBROS.** Valor de referencia de una acción el cual tiene en consideración únicamente el valor de la empresa entendido como el valor de sus activos menos sus obligaciones sobre el total de acciones en circulación. En este sentido el Valor en Libros no tiene en consideración el potencial de valorización de la empresa a futuro, sino únicamente su valor actual.

**VALOR INTRÍNSECO.** Ver "Valor" en libros.

**VENTAS EN CORTO.** Corresponde a la enajenación de un activo sobre el cual el vendedor está en una posición "corta" y se realizan exclusivamente sobre títulos obtenidos previamente

en una operación de transferencia temporal de valores. En otras palabras, esto implica para el vendedor en corto la venta de títulos que al momento de la negociación no son de su propiedad, pero que, para efectos del cumplimiento de la operación de transferencia temporal de valores, debe adquirir para restituirle al tenedor inicial de los títulos.

**VIX.** Indicador de aversión al riesgo que señala la volatilidad esperada del índice accionario de EE. UU. S&P 500 para los 30 días siguientes. Se expresa en porcentaje.

# MARCAS REGISTRADAS Y DERECHOS DE AUTOR

PRIMER 'GAP' AL ALZA

'GAP' NORMAL AL ALZA

'GAP' BAJISTA AL ALZA

PROMEDIO MÓVIL DE 40

RUPTURA DEL CANAL BAJISTA

ESTRATEGIA DE PISO FUERTE

CAÍDA NORMAL Y CAÍDA FUERTE

MODELO DE 'PUTS' EN HORA

'HANGER' DIARIO

MODELO DE 'EARNINGS REPORTS'

RECUERDA SIEMPRE ASISTIR A TUS CLASES DE REPASO. BÚSCAME EN YOUTUBE, SEMINARIO CREANDO RIQUEZA, INSTAGRAM Y FACEBOOK. ASISTE A NUESTROS EVENTOS Y MANTENTE CONECTADO CON PERSONAS DE ÉXITO, RECUERDA SIEMPRE ESTUDIAR SOLO Y NUNCA DEJES DE PERSEGUIR TUS SUEÑOS.

Crea tu
PROPIA
RIQUEZA
Descubre el mundo de las inversiones
y aprende a ganar en la bolsa de valores
ALEJANDRO CARDONA
ea tu
opia
ueza
do con Poder
REA
ROPIA
UEZA